

**MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER  
PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR  
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

## ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

### Giriş

1. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık konsolide gelir tablosu, konsolide özsermaye değişim tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Grup yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X, No 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

### Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ara dönem konsolide finansal tabloların, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sonra eren altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Mert Tüten, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 17 Ağustos 2007

# MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR .....</b>	<b>6-39</b>
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	7-8
DİPNOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI .....	8-17
DİPNOT 4 HAZİR DEĞERLER.....	18
DİPNOT 5 MENKUL KIYMETLER.....	18
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR .....	18
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	19
DİPNOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI .....	20
DİPNOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	20-22
DİPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	22
DİPNOT 11 CANLI VARLIKLAR.....	22
DİPNOT 12 STOKLAR .....	23
DİPNOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ .....	23
DİPNOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	24-25
DİPNOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26
DİPNOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR .....	26
DİPNOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE .....	26
DİPNOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	27
DİPNOT 19 MADDİ VARLIKLAR .....	28
DİPNOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....	29
DİPNOT 21 ALINAN AVANSLAR.....	29
DİPNOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI.....	29
DİPNOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI .....	29-30
DİPNOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR .....	30
DİPNOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ .....	31
DİPNOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ.....	31
DİPNOT 27 KAR YEDEKLERİ .....	31
DİPNOT 28 GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI .....	32
DİPNOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU.....	33-34
DİPNOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	35
DİPNOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	35-36
DİPNOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	36
DİPNOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	36
DİPNOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	36
DİPNOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER .....	36
DİPNOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	36
DİPNOT 37 FAALİYET GİDERLERİ .....	37
DİPNOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER .....	37
DİPNOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	37
DİPNOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI .....	38
DİPNOT 41 VERGİLER .....	38-39
DİPNOT 42 HİSSE BAŞINA KAR/(ZARAR) .....	39
DİPNOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI.....	39
DİPNOT 44 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	39

# MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2007 VE 31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	(İncelemeden geçmiş) 30 Haziran 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>		<b>11.960.542</b>	<b>14.225.243</b>
Hazır Değerler	4	872.130	758.059
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	4.385.423	5.602.121
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	30.312	276.535
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	6.177.888	7.090.183
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar ve Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	494.789	498.345
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>		<b>22.404.915</b>	<b>22.956.926</b>
Ticari Alacaklar (net)	7	637.810	1.464.384
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	404.345	404.345
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	15.865.719	15.865.719
Maddi Varlıklar (net)	19	1.125.119	1.226.162
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	49.377	61.675
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	1.148.980	761.076
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	3.173.565	3.173.565
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>34.365.457</b>	<b>37.182.169</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

# MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2007 VE 31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	(İncelemeden geçmiş) 30 Haziran 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
		<b>11.319.597</b>	<b>13.218.177</b>
Finansal Borçlar (net)	6	2.711.677	2.786.026
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	217.219	207.400
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	6.047.605	6.928.154
Alınan Avanslar	21	2.205.356	3.123.060
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Borçları ve Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	29.110	60.470
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	108.630	113.067
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
		<b>446.974</b>	<b>376.811</b>
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	446.974	376.811
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>			
	24	<b>4.430</b>	<b>4.430</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>			
		<b>22.594.456</b>	<b>23.582.751</b>
Sermaye	25	<b>36.130.406</b>	<b>36.130.406</b>
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	-	-
Hisse Senetleri İhraç Primleri	26	-	-
Hisse Senedi İptal Karları	26	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	26	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	26	-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	26	-	-
Kar Yedekleri	27	-	-
Yasal Yedekler	27	-	-
Statü Yedekleri	27	-	-
Olağanüstü Yedekler	27	-	-
Özel Yedekler	27	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	-	-
<b>Net Dönem (Zararı)/Karı</b>		<b>(988.295)</b>	<b>2.076.955</b>
<b>Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	28	<b>(12.547.655)</b>	<b>(14.624.610)</b>
<b>Toplam Öz sermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>34.365.457</b>	<b>37.182.169</b>
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		

30 Haziran 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 17 Ağustos 2007 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

# MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

Dipnotlar	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>				
Satış Gelirleri (net)	36	1.694.276	1.129.410	43.840.959
Satışların Maliyeti (-)	36	(1.606.546)	(1.206.545)	(36.280.474)
	(35.809.013)			
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	-	-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>87.730</b>	<b>(77.135)</b>	<b>7.560.485</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37	(1.999.610)	(992.227)	(1.787.150)
<b>NET ESAS FAALİYET (ZARARI)/KARI</b>		<b>(1.911.880)</b>	<b>(1.069.362)</b>	<b>5.773.335</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	280.596	154.988	1.010.600
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(145.390)	(39.826)	(969.670)
Finansman Gelirleri/(Giderleri) (net) (-)	39	400.475	141.713	(683.986)
<b>FAALİYET (ZARARI)/KARI</b>		<b>(1.376.199)</b>	<b>(812.487)</b>	<b>5.130.279</b>
	<b>5.506.942</b>			
Net Parasal Pozisyon Karı/(Zararı)	40	-	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/(ZARAR)</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/KAR</b>		<b>(1.376.199)</b>	<b>(812.487)</b>	<b>5.130.279</b>
	<b>5.506.942</b>			
Vergiler	41	387.904	(63.136)	(773.674)
<b>NET DÖNEM (ZARARI)/KARI</b>		<b>(988.295)</b>	<b>(875.623)</b>	<b>4.356.605</b>
	<b>4.689.154</b>			
<b>HİSSE BAŞINA (ZARAR)/KAR (YTL)</b>	<b>42</b>	<b>(0,00027)</b>	<b>(0,00024)</b>	<b>0,00121</b>
			<b>0,00130</b>	

**MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**30 HAZİRAN 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP  
DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

## MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT İNCELEMEDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

Sermaye	Özsermaye Düzeltme farkları (-)	Hisse senetleri ihraç primleri	Özsermaye enflasyon düzeltmesi	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Olağanüstü yedekler	Net dönem karı (veya zararı)	Geçmiş yıllar zararları (-)	Toplam
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>36.130.406</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(1.861.400)</b>	<b>(12.763.210)</b>	<b>21.505.796</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	1.861.400	(1.861.400)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	4.356.605	-	<b>4.356.605</b>
<b>30 Haziran 2006</b>	<b>36.130.406</b>	-	-	-	-	-	-	<b>4.356.605</b>	<b>(14.624.610)</b>	<b>25.862.401</b>

Sermaye	Özsermaye Düzeltme farkları (-)	Hisse senetleri ihraç primleri	Özsermaye enflasyon düzeltmesi	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Olağanüstü yedekler	Net dönem karı (veya zararı)	Geçmiş yıllar zararları (-)	Toplam
<b>1 Ocak 2007</b>	<b>36.130.406</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2.076.955</b>	<b>(14.624.610)</b>	<b>23.582.751</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	(2.076.955)	2.076.955	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	(988.295)	-	(988.295)
<b>30 Haziran 2007</b>	<b>36.130.406</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(988.295)</b>	<b>12.547.655)</b>	<b>22.594.456</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur



# MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT İNCELEMEDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>			
Net dönem (zararı)/karı		(988.295)	4.356.605
<b>Net dönem (zararı)/karı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri/(çıkışları) mutabakatı için gerekli düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları	19, 20	120.041	104.253
Kıdem tazminatı karşılığı	23	83.268	30.099
Faiz geliri	39	(318.565)	(393.584)
Faiz gideri	39	234.787	117.512
Vergiler	41	(387.904)	773.674
Karşılık giderleri iptalleri	38	(262.963)	(938.518)
Şüpheli alacak karşılıkları	38	127.319	687.646
Maddi duran varlık satış karları (net)		-	(1.557)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit (çıkışları)/girişleri</b>		<b>(1.392.312)</b>	<b>4.736.129</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>			
Ticari alacaklardaki azalış		2.192.752	3.206.585
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki azalış		246.223	1.828.640
Stoklardaki azalış		912.295	12.035.157
Diğer dönen varlıklardaki azalış		3.555	3.574.030
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		9.819	(202.894)
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki (azalış)/artış		(880.549)	418.347
Diğer kısa vadeli yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki (azalış)/artış		(35.797)	3.639.341
Alınan kısa vadeli avanslardaki (azalış)/artış		(917.704)	592.038
Alınan uzun vadeli avanslardaki azalış		-	(30.843.323)
Ödenen kıdem tazminatları	23	(13.105)	(1.004)
<b>Faaliyetlerden net nakit girişleri/(çıkışları)</b>		<b>125.177</b>	<b>(1.016.954)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı		(6.700)	(69.046)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		-	1.555
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(6.700)</b>	<b>(67.491)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
Ödenen faiz		-	(130.677)
Kredilerdeki (azalış)/artış		(309.136)	671.855
Alınan faizler		304.730	393.584
<b>Finansal faaliyetlerden (kullanılan)/elde edilen net nakit</b>		<b>(4.406)</b>	<b>934.762</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		114.071	(149.683)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	4	758.059	2.016.066
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>4</b>	<b>872.130</b>	<b>1.866.383</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Milpa") fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleridir. Ana ortaklık Milpa'nın bütün faaliyetleri Türkiye'de olup 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle temel faaliyet konusu pazarlamadır. Milpa, sermayesinin büyük bir kısmına sahip olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin ("Doğan Holding") bağlı ortaklığıdır. 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle Ana Ortaklık Milpa ve Bağlı Ortaklığı'nın (hepsi birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır) toplam personel sayısı 46'dır (31 Aralık 2006: 46).

Milpa, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı ofis adresi aşağıdaki gibidir:

A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu No:66 34173 Merter/Güngören –İstanbul.

Milpa, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")'nda işlem görmektedir.

Milpa'nın bağlı ortaklıkları ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

<b><u>Ünvan</u></b>	<b><u>Bulunduğu Faaliyet ülkekonusu</u></b>	<b><u>Kayıtlı adres</u></b>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiyeİnşaat	A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu No:66 34173 Merter/Güngören-İstanbul
Enterallee Handels GmbH	Almanya Turizm	An der Brücke 20-22 D-64546 Morfelden-Walldorf

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 2 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları**

**Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri**

Grup'un konsolide ara dönem finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır. Konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak hazırlanmıştır.

**2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Uygulanan muhasebe standartlarında da belirtildiği üzere SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu sebeple, Grup 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

**2.3 Konsolidasyon Esasları**

- (i) Bağlı ortaklıklar, Şirket'in ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle tüm bağlı ortaklıkların yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından</u> <u>doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	99.9	99.9
Enterallee Handels GmbH (**)	95.5	95.5

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 2 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

(\*) Bağlı ortaklığın bilanço ve gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklığın kayıtlı değeri ile öz sermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Şirket ile bağlı ortaklık arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

Bağlı ortaklıklar, operasyonlar üzerindeki kontrolün Şirket'e transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

(\*\*) Parasal önemlilik ilkesine dayanılarak, konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu bağlı ortaklık satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 16).

(ii) Şirket'in doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve rayiç değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında, maliyet bedellerinden şayet mevcutsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle konsolide ara dönem finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 16).

**2.4 Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

**2.5 Tahminlerin Kullanılması**

Ara dönem konsolide finansal tabloların SPK'nın Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ'ine göre hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile gerçekleşmesi muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI**

Ara dönem konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

**3.1 Hasılat**

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Dipnot 36).

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR****DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)****3.2 Stoklar**

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değeri belirlenir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleştirilebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Net gerçekleştirilebilir değerin arttığı tespit edildiğinde, stok değeri düşüklüğü karşılığı o dönemde gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtılan stoklardan düşülmek suretiyle azaltılır (Dipnot 12).

**3.3 Maddi Varlıklar**

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş açılış değerleri ve cari yıl giriş değerleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Ekonomik ömür

Binalar	50 yıl
Makine ve cihazlar	10 yıl
Demirbaşlar	5 yıl
Motorlu araçlar ve diğerleri	5 yıl

Maddi varlıkların kayıtlı değerlerinin herhangi bir olay ve değişiklik sonucunda geri kazanım tutarlarının altında kalıp kalmadığı incelenir. Net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanı olarak belirlenen geri kazanım tutarının, kayıtlı değerin altında kalması durumunda, kayıtlı değeri geri kazanım tutarına getirecek değer düşüklüğü finansal tablolara dahil edilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zarar, tahsil olunan veya olunacak tutarların karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Dipnot 19).

**3.4 Maddi Olmayan Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları içermektedir ve diğer duran varlıklar içinde gösterilmiştir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonra 5 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 20).

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

**3.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Grup, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 3.21 ve Dipnot 14) dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Değer düşüklüğü kaybı, konsolide gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara yansıtılmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

**3.6 Borçlanma Maliyetleri**

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda konsolide gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 6).

**3.7 Finansal Araçlar**

Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin rayiç değeri olan ve yatırım ile ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Konsolide finansal tablolara yansıtılmasından sonra satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, rayiç değerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece rayiç değeri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların rayiç değerlerinde meydana gelen değişikliklerin etkileri konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Grup'un finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, rayiç değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle rayiç bir değer tahmininin yapılamaması ve rayiç değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 16).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

**3.8 İşletme Birleşmeleri**

Yoktur.

**3.9 Kur Değişim Etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise dönem sonu Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası alış kurundan YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili dönemin konsolide gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir (Dipnot 29).

**3.10 Hisse Başına Kazanç/Zarar**

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/zarar, dönem net karının/zararının, dönem boyunca hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç/zarar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

**3.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına 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. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**3.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebileceği durumlarda ayrılmaktadır. Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 31).

**3.13 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 konsolide finansal tablolar 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.

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

**3.14 Kiralama İşlemleri**

Yoktur.

**3.15 İlişkili Taraflar**

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmiştir. (Dipnot 9).

**3.16 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Grup bir iş kolunda (pazarlama) ve bir coğrafi bölgede faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla, Grup bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

**3.17 İnşaat Sözleşmeleri**

Yoktur.

**3.18 Durdurulan Faaliyetler**

Yoktur.

**3.19 Devlet Teşvik ve Yardımları**

Yoktur.

**3.20 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmış olup elde etme maliyetiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 18).

**3.21 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.



**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 3- UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 14). Ertelenen vergi varlık veya yükümlülükleri konsolide finansal tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

**3.22 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, aktüeryel varsayımlar doğrultusunda tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 23). Dönem içindeki artış veya azalışlar personel giderleri içinde muhasebeleştirilir.

**3.23 Emeklilik Planları**

Yoktur.

**3.24 Tarımsal Faaliyetler**

Yoktur.

**3.25 Nakit Akım Tabloları**

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 4).

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

**3.26 Ticari Alacaklar ve Değer Düşüklüğü**

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilmiştir.

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlarda dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır. Grup yargıya intikal etmiş teminatsız alacaklarının tamamı için karşılık ayırmıştır (Dipnot 7).

**3.27 Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi**

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat risk ve nakit akım faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır.

**a) Piyasa Riski**

**Döviz kuru riski**

Grup uluslararası alanda faaliyet göstermektedir ve yabancı para işlemlerinden ötürü kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Grup bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi yolu ile oluşan doğal bir tedbir yolu ile kontrol etmektedir. Yönetim, Grup'un döviz pozisyonunu analiz ederek takip etmekte ve sınırlandırmaktadır (Dipnot 29).

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla YTL Amerikan Doları karşısında %5 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan doları para biriminden olan hazır değerler, ticari alacaklar, ticari borçlar ve kredilerden oluşan kur farkı karı/zararı sonucu konsolide net kar 174.952 YTL (30 Haziran 2006: 181.613 YTL) daha düşük/yüksek olacaktı.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla YTL EURO karşısında %5 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, EURO para biriminden olan hazır değerler, ticari alacaklar ve borçlar, ilişkili taraflardan alacaklar ve kredilerden oluşan kur farkı karı/zararı sonucu konsolide net kar 50.912 YTL (30 Haziran 2006: 13.077 YTL) daha düşük/yüksek olacaktı.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLARDİPNOT 3- UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)

## Fiyat riski

Grup'un bilançosunda satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı sermaye araçları aktif bir piyasada işlem görmemeleri sebebiyle fiyat riskine maruz kalmamaktadır.

## Nakit akım ve makul değer faiz oranı riski

Grup'un değişken faiz oranlı aldığı kredisi yoktur; bu sebeple Grup'u nakit akım faiz oranı riskine maruz bırakmamaktadır. Ancak sabit oranlı alınan krediler makul değer faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu riski faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin birbirlerini dengelemesi yoluyla yönetilmektedir.

## b) Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

## c) Likidite riski

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Aşağıdaki tablolarda Grup'un varlık ve yükümlülükleri, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmelerde yer alan vadeye kalan sürelerine göre gruplanmıştır.

30 Haziran 2007	3 aya kadar	3-12 ay	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Hazır değerler	872.130	-	-	-	872.130
Ticari alacaklar (net)	2.178.617	2.206.806	637.810	-	5.023.233
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	30.312	-	-	30.312
Finansal varlıklar (net)	-	-	-	404.345	404.345
Stoklar (net)	-	-	-	6.177.888	6.177.888
Diğer varlıklar	-	494.789	3.173.565	-	3.668.354
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	15.865.719	15.865.719
Maddi varlıklar	-	-	-	1.125.119	1.125.119
Maddi olmayan varlıklar	-	-	-	49.377	49.377
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	1.148.980	1.148.980
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.050.747</b>	<b>2.731.907</b>	<b>3.811.375</b>	<b>24.771.428</b>	<b>34.365.457</b>

30 Haziran 2007	3 aya kadar	3-12 ay	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Finansal borçlar (net)	-	2.711.677	-	-	2.711.677
Ticari borçlar (net)	217.219	-	-	-	217.219
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	122.630	5.924.975	-	6.047.605
Alınan avanslar	-	2.205.356	-	-	2.205.356
Borç karşılıkları	-	29.110	446.974	-	476.084
Diğer yükümlülükler	-	108.630	-	-	108.630
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>217.219</b>	<b>5.177.403</b>	<b>6.371.949</b>	<b>-</b>	<b>11.766.571</b>

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLARDİPNOT 3- UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)

31 Aralık 2006	3 aya kadar	3-12 ay	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Hazır değerler	758.059	-	-	-	758.059
Ticari alacaklar (net)	2.460.570	3.141.551	1.464.384	-	7.066.505
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	-	276.535	-	276.535
Finansal varlıklar (net)	-	-	-	404.345	404.345
Stoklar (net)	-	-	-	7.090.183	7.090.183
Diğer varlıklar	-	498.345	3.173.565	-	3.671.910
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	15.865.719	15.865.719
Maddi varlıklar	-	-	-	1.226.162	1.226.162
Maddi olmayan varlıklar	-	-	-	61.675	61.675
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	761.076	761.076
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.218.629</b>	<b>3.639.896</b>	<b>4.914.484</b>	<b>25.409.160</b>	<b>37.182.169</b>

31 Aralık 2006	3 aya kadar	3-12 ay	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Finansal borçlar (net)	-	-	2.786.026	-	2.786.026
Ticari borçlar (net)	207.400	-	-	-	207.400
İlişkili taraflara borçlar (net)	101.976	736.928	6.089.250	-	6.928.154
Alınan avanslar	-	3.123.060	-	-	3.123.060
Borç karşılıkları	-	60.470	376.811	-	437.281
Diğer yükümlülükler	-	113.067	-	-	113.067
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>309.376</b>	<b>4.033.525</b>	<b>9.252.087</b>	<b>-</b>	<b>13.594.988</b>

## Sermaye risk yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Grup sermayeyi borç/özsermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Toplam borçlar	9.085.131	10.034.647
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(872.130)	(758.059)
Net borç	8.389.201	9.276.588
Toplam özsermaye	22.594.456	23.582.751
<b>Borç/özsermaye oranı %</b>	<b>0,37</b>	<b>0,39</b>

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

**DİPNOT 3- UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI  
(Devamı)**

**3.28 Finansal Araçların Makul Değeri**

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda teşkilatlanmış bir piyasada finansal aracın işlem gördüğü fiyat makul değerini en iyi biçimde yansıtan fiyattır.

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

***Parasal varlıklar***

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

***Parasal yükümlülükler***

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Ticari borçların cari değerlerinin makul değerleri olduğu öngörülmektedir.

**3.29 Ana Ortaklık Dışı Pay**

Ana ortaklık dışı pay, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklığın net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklığın hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazlaysa, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir. Ana ortaklık dışı zarar tutarı parasal önemlilik ilkesine dayanılarak konsolide gelir tablosunda ayrıca gösterilmemiştir (Dipnot 24).

**3.30 Önemli Muhasebe Tahminleri ve Kararları**

Konsolide mali tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla 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, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Nakit	604	1.720
Banka		
- YTL vadesiz mevduat	17.757	26.075
- Yabancı para ("YP") vadesiz mevduat	41.149	136.285
- YP vadeli mevduat	812.620	593.979
	<b>872.130</b>	<b>758.059</b>

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

		30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)	Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	USD	423.273	5,00	364.304	5,10
0-1 ay	EURO	389.347	3,25	229.675	2,85
<b>Toplam</b>		<b>812.620</b>		<b>593.979</b>	

30 Haziran 2007 tarihi itibariyle 9.914 YTL tutarındaki banka hesabı kampanya iştirakçileri havale komisyonu karşılığı bloke edilmiştir (31 Aralık 2006: 113.960 YTL, 30 Haziran 2006: 267.765 YTL, 31 Aralık 2005: 46.020 YTL).

## DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

## DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

		30 Haziran 2007		
Orijinal tutar	YTL karşılık	Vade	Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)	
1.542.040 EURO	2.711.677	17 Aralık 2007	5,01	
	<b>2.711.677</b>			
		31 Aralık 2006		
Orijinal tutar	YTL karşılık	Vade	Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)	
1.504.740 EURO	2.786.026	17 Aralık 2007	5,01	
	<b>2.786.026</b>			

Grup'un 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli borcu ve uzun vadeli finansal borçlarının kısa vadeli kısmı bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar	1.026.184	1.170.831
Senetli alacaklar	3.447.903	4.714.195
Şüpheli alacaklar	1.856.985	1.960.402
<hr/>		
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(1.856.985)	(1.960.402)
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(88.664)	(282.905)
<hr/>		
	<b>4.385.423</b>	<b>5.602.121</b>

Grup'un almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 1.856.985 YTL (31 Aralık 2006: 1.960.402 YTL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ticari alacaklar ve senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 591.620 YTL (31 Aralık 2006: 778.949 YTL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde ve 44.652 YTL (31 Aralık 2006: 42.362 YTL) tutarındaki arsa kampanyalarından alacaklar içinde arsalar üzerinde Grup'un mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 3.365 YTL (31 Aralık 2006: 16.558 YTL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Grup tarafından alınmış teminat bulunmaktadır. Grup'un ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik arz etmekte olup % 17,06 (31 Aralık 2006: %11,27) faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Şüpheli alacak karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>1.960.402</b>	<b>2.554.154</b>
Dönem içinde eklenen karşılık gideri (Dipnot 38)	127.319	687.646
Dönem içinde iptal edilen karşılık gideri (Dipnot 38)	(230.736)	(920.815)
<hr/>		
<b>30 Haziran</b>	<b>1.856.985</b>	<b>2.320.985</b>

## Uzun vadeli ticari alacaklar:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Senetli alacaklar	700.559	1.541.984
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(62.749)	(77.600)
<hr/>		
	<b>637.810</b>	<b>1.464.384</b>

## Kısa vadeli ticari borçlar:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar	190.291	143.644
Çekler	-	37.243
Diğer	26.928	26.513
<hr/>		
	<b>217.219</b>	<b>207.400</b>

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR****DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Dönem sonları itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

**a) İlişkili taraflardan alacaklar:**

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Hürriyet Ticari ve Sinaî Ürünler Pazarlama A.Ş. (“Hürriyet Pazarlama”)	30.312	-
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	276.535
	<b>30.312</b>	<b>276.535</b>

**b) İlişkili taraflara borçlar:**

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Doğan Holding	590.418	390.053
D-Yapı İnşaat ve Ticaret A.Ş. (“D-Yapı”)	(a) 24.064	(a) 579.574
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”)	57.496	58.112
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”)	40.739	98.911
Doğan İletişim ve Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş. (“Doğan İletişim”)	331	5.618
Hürriyet Pazarlama	-	96.689
	<b>713.048</b>	<b>1.228.957</b>

**Finansal borçlar:**

Doğan Holding	(b) 5.334.557	(b) 5.699.197
	<b>6.047.605</b>	<b>6.928.154</b>

(a) İstanbul Beylikdüzü’nde bulunan inşaat (Dipnot 12) ve Akfırat projesi ile ilgili D-Yapı cari hesap bakiyesinden oluşmaktadır.

(b) Doğan Holding’den alınan ve orijinal tutarları 3.684.774 ABD Doları (31 Aralık 2006: 3.541.430 ABD Doları) ile 299.915 EURO (31 Aralık 2006: 389.611 EURO) olan toplam 5.334.557 YTL (31 Aralık 2006: 5.699.197 YTL) tutarındaki kredilerin faizleri sırasıyla yıllık %6,50 ve %5,00’dir.



SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

## c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

## (i) Mal alışları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Doğan İletişim	3.445	-	-	-
Yeni Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	-	-	47.115	24.137
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Doğan Otomobilcilik")	-	-	40.700	-
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş. ("Orta Anadolu Oto")	-	-	10.023	10.023
	<b>3.445</b>	<b>-</b>	<b>97.838</b>	<b>34.160</b>

## (ii) Hizmet alışları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Doğan Holding	169.801	84.103	155.679	81.465
D-Yapı	93.630	46.285	10.925.318	4.703.304
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	42.225	33.976	103.188	40.024
Milta	26.221	18.172	2.046	1.403
Doğan İletişim	5.328	3.007	3.991	3.991
Doğan Gazetecilik Hizmetleri A.Ş.	4.442	1.430	17.567	2.717
Doğan Otomobilcilik	1.355	1.355	1.498	316
Orta Anadolu Oto	205	-	534	534
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Paz. A.Ş.	-	-	7.000	500
	<b>343.207</b>	<b>188.328</b>	<b>11.216.821</b>	<b>4.834.254</b>

## (iii) Diğer gelirler (kira):

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Hürriyet Pazarlama	9.948	4.869	9.822	4.761
D-Tes Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş.	-	-	600	300
	<b>9.948</b>	<b>4.869</b>	<b>10.422</b>	<b>5.061</b>

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

## (iv) İlgili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

Finansman ve kur farkı gelirleri - net:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Doğan Holding	209.592	203.674	-	-
D-Yapı	8.424	542	450.321	354.638
Doğan Factoring	-	-	3.592	-
	<b>218.016</b>	<b>204.216</b>	<b>453.913</b>	<b>354.638</b>

Finansman ve kur farkı giderleri - net:

D-Yapı	(220)	-	(51.050)	(6.964)
	<b>(220)</b>	<b>-</b>	<b>(51.050)</b>	<b>(6.964)</b>
<b>Finansman geliri-net</b>	<b>217.796</b>	<b>204.216</b>	<b>402.863</b>	<b>347.674</b>

## DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli diğer yükümlülükler:</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	86.771	95.868
Maliyet karşılıkları	10.044	-
Personele borçlar	7.978	1.335
Gelecek aylara ait gelirler	-	11.878
Diğer	3.837	3.986
	<b>108.630</b>	<b>113.067</b>

## DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR****DİPNOT 12 - STOKLAR**

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
<b>Kısa vadeli stoklar:</b>		
Ticari mallar	7.391.687	8.576.659
Verilen avanslar	378.210	166.860
Diğer	5.026	4.873
	<b>7.774.923</b>	<b>8.748.392</b>
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(1.597.035)	(1.658.209)
	<b>6.177.888</b>	<b>7.090.183</b>

Grup, 19 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan bir kooperatif ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalamıştır ("Taksit Center projesi"). İmzalanan sözleşmeyle 503 bağımsız bölümden oluşan iş merkezi projesinin iki yıl içerisinde teslim edilmesi, kooperatife 132 adet asma katlı dükkan verilmesi ve tapu devrinden itibaren 430 gün içinde 1.000.000 ABD Doları'nın 5 taksitte ödenmesi ve iskan harcının 100.000 ABD Doları'na kadar olan kısmı ile inşaatın sigorta giderlerinin Şirket tarafından karşılanması karara bağlanmıştır.

Ayrıca Grup, ilişkili şirketlerinden D-Yapı ile 25 Haziran 2004 tarihinde ilgili inşaatın tüm proje işleri, kaba inşaat işleri, altyapı işleri, izolasyon ve çevre düzenleme işleri ile ilgili inşaat sözleşmesi imzalamıştır. Bu işin tamamlanmasını müteakip, altyapı, trafo ve su deposu binası inşaat, ince yapı, elektrik-mekanik tesisatı işleri, çevre düzenleme ve tüm proje işleri için açılan ihale sonucu D-Yapı ile 3 Ocak 2005 tarihinde maliyet artı kar sistemi ile sözleşme imzalanmıştır.

Söz konusu inşaat çalışması 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup, bağımsız bölümlerin sahiplerine iki yıl içerisinde teslim taahhüdü yerine getirilmiş bulunmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kooperatife 1.000.000 ABD Doları ödeme yapılmış, inşaatın tamamlanmasını takiben yapılmakta olan yatırım stokları ticari mallar altında sınıflandırılmış, bağımsız bölümlerin sahiplerine teslimatını takiben ise ilgili satış tutarları konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmiştir.

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>1.658.209</b>	<b>4.329.916</b>
Stok değer düşüklüğü karşılık iptalleri	(61.174)	(1.458.026)
<b>30 Haziran</b>	<b>1.597.035</b>	<b>2.871.890</b>

**DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ  
BEDELLERİ**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 14 -ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Grup ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde SPK Muhasebe Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2006: %20).

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(1.597.035)	(1.658.210)	319.407	331.642
Şüpheli alacak karşılığı	(541.984)	(506.940)	108.397	101.388
Stoklar aktifleştirme farkı	(2.442.606)	(421.285)	488.522	84.257
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	(332.365)	(332.365)	66.473	66.473
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	(446.974)	(376.811)	89.395	75.362
Maliyet karşılıkları				
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(330.785)	(277.080)	66.157	55.416
Kazanılmamış gelirler	-	(150.000)	-	30.000
Diğer	(53.146)	(82.686)	10.629	16.538
<b>Net ertelenen vergi varlıkları</b>			<b>1.148.980</b>	<b>761.076</b>

Grup, indirim kalemi olarak kullanabileceği birikmiş mali zararlarından dolayı 1 Ocak – 30 Haziran 2007 dönemindeki kurum kazancı üzerinden geçici kurumlar vergisi ödemeyecektir. Vergi Usul Kanunu'na göre geçmiş yıl zararları en fazla 5 yıl taşınabilir. Grup'un birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllar itibari ile detayı aşağıdaki gibidir:

2007	2.066.185
2008	1.866.971
2010	253.520
	<b>4.186.676</b>

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

## DİPNOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 41):

	1 Ocak 2007	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	30 Haziran 2007
Stok değer düşüklüğü karşılığı	331.642	(12.235)	319.407
Şüpheli alacak karşılığı	101.388	7.009	108.397
Stoklar aktifleştirme farkı	84.257	404.265	488.522
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	66.473	-	66.473
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	75.362	14.033	89.395
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	55.416	10.741	66.157
Kazanılmamış gelirler	30.000	(30.000)	-
Diğer	16.538	(5.909)	
	10.629		
<b>Net ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>761.076</b>	<b>387.904</b>	<b>1.148.980</b>
	1 Ocak 2006	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	30 Haziran 2006
Stok değer düşüklüğü karşılığı	1.298.975	(724.597)	574.378
Şüpheli alacak karşılığı	230.146	(77.739)	152.407
Stoklar aktifleştirme farkı	690.039	(570.782)	119.257
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	99.710	(33.236)	66.474
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	103.155	(28.567)	74.588
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	61.618	(11.134)	50.484
Kazanılmamış gelirler	45.000	(15.000)	30.000
Maliyet karşılıkları	-	675.911	675.911
Diğer	12.356	11.470	23.826
<b>Net ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>2.540.999</b>	<b>(773.674)</b>	<b>1.767.325</b>

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLARDİPNOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ  
YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
<b>Diğer cari varlıklar:</b>		
Ceza davası alacakları	413.426	413.426
KDV alacakları	306.007	319.657
Gelecek aylara ait giderler	86.976	82.059
Peşin ödenen vergi	35.189	34.982
Personelden alacaklar	27.938	13.352
Diğer dönen varlıklar	38.679	48.295
Ceza davası alacaklarıyla ilgili değer düşüklüğü karşılığı	(413.426)	(413.426)
	<b>494.789</b>	<b>498.345</b>
<b>Diğer cari olmayan varlıklar:</b>		
Verilen avanslar	3.168.665	3.168.665
Diğer	4.900	4.900
	<b>3.173.565</b>	<b>3.173.565</b>

Verilen avanslar, Grup'un geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları (Dipnot 18) kapsamaktadır. Dipnot 18'de belirtildiği üzere, Grup'un, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşımını ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır.

## DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Enterallee Handels GmbH (*)	95,50	401.806	95,50	401.806
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.	0,47	2.367	0,47	2.367
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	172	-	172
		<b>404.345</b>		<b>404.345</b>

(\*) Parasal önemlilik ilkesine dayanılarak konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

## DİPNOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ  
TABLOLARA AİT DİPNOTLAR****DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	15.865.719	15.865.719
	<b>15.865.719</b>	<b>15.865.719</b>

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'nde kain 2.238.207 m<sup>2</sup> mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izayeli-şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 YTL (31 Aralık 2006: 12.441.906 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle finansal tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

Yine, Grup tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 6.592.478 YTL (31 Aralık 2006: 6.592.478 YTL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 3.423.813 YTL (31 Aralık 2006: 3.423.813 YTL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde, hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.168.665 YTL (31 Aralık 2006: 3.168.665 YTL) ise 30 Haziran 2007 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında "Diğer Cari Olmayan Varlıklar" hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 15).

Grup'un, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır.

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı orman kanununa göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'lik parsel 2005 senesi içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 1 Tebliğ hükümlerince Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 22 Şubat 2007 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 55.955.000 YTL olarak belirlenmiştir.

