

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

**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR  
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

1. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket”) Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2003 tarihli konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar/zarar ve nakit akımı tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu konsolide mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu konsolide mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları’na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar denetim planımızı ve çalışmamızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.
3. Görüşümüze göre, birinci paragrafta sözü edilen konsolide mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2003 tarihindeki konsolide mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide faaliyet sonuçlarını ve konsolide nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

4. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

2 no'lu konsolide mali tablo dipnotunda da belirtildiği üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanısıra, Tebliğ'in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak Şirket, konsolide mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak

İstanbul, 5 Mart 2004

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

**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOLARI.....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE MALİ TABLOLAR NOTLARI.....</b>	<b>6-35</b>
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU .....	6
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI .....	7-8
NOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ .....	8-14
NOT 4 KASA VE BANKALAR.....	15
NOT 5 TİCARİ ALACAKLAR .....	16
NOT 6 STOKLAR.....	16
NOT 7 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....	16
NOT 8 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR.....	17
NOT 9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	17-18
NOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	18-19
NOT 11 DİĞER DURAN VARLIKLAR.....	19
NOT 12 BANKA KREDİLERİ.....	20-21
NOT 13 TİCARİ BORÇLAR .....	21
NOT 14 VERGİ.....	22-24
NOT 15 DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR.....	24
NOT 16 KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ .....	25
NOT 17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	25
NOT 18 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ.....	26
NOT 19 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ .....	26
NOT 20 ÖDENMİŞ SERMAYE.....	26
NOT 21 BİRİKMiŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER .....	27-28
NOT 22 İLiŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER.....	29-33
NOT 23 DÖVİZ POZİSYONU .....	34
NOT 24 TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	35
NOT 25 MÜTEAKİP OLAY.....	35

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

**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("TL") olarak TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar:</b>			
Kasa ve bankalar	4	1,319,803	866,262
Ticari alacaklar	5	3,800,266	6,792,163
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	22	34,227,874	18,738,199
Stoklar	6	3,807,249	5,676,079
Diğer dönen varlıklar	7	1,716,795	2,835,810
<b>Dönen varlıklar toplamı</b>		<b>44,871,987</b>	<b>34,908,513</b>
<b>Duran varlıklar:</b>			
Uzun vadeli ticari alacaklar		595,661	685,694
İlişkili taraflara uzun vadeli alacaklar	22	-	18,623,896
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8	2,232,411	15,589,083
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	12,982,874	12,427,910
Maddi duran varlıklar	10	1,559,807	17,010,693
Diğer duran varlıklar	11	2,795,695	2,415,629
Ertelenen vergi varlıkları	14	2,243,313	361,433
<b>Duran varlıklar toplamı</b>		<b>22,409,761</b>	<b>67,114,338</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>67,281,748</b>	<b>102,022,851</b>

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("TL") olarak TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZ SERMAYE</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler:</b>			
Banka kredileri	12	34,861,111	47,149,431
Ticari borçlar	13	3,307,621	2,188,907
İlişkili taraflara borçlar	22	4,834,733	6,981,800
Diğer kısa vadeli borçlar	15	1,028,237	421,053
<b>Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>44,031,702</b>	<b>56,741,191</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler:</b>			
Banka kredileri	12	-	18,757,885
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	16	200,085	154,459
Diğer uzun vadeli borçlar		1,548	12,342
<b>Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>201,633</b>	<b>18,924,686</b>
<b>Yükümlülükler toplamı</b>		<b>44,233,335</b>	<b>75,665,877</b>
<b>Ana ortaklık dışı pay</b>		<b>3,761</b>	<b>3,057</b>
<b>Öz sermaye:</b>			
Ödenmiş sermaye	20	36,130,406	32,845,824
Sermaye düzeltmesi	20	58,108,159	58,814,189
Toplam ödenmiş sermaye	20	94,238,565	91,660,013
Emisyon primi	21	84,207	84,207
Birikmiş zararlar	21	(71,278,120)	(65,390,303)
<b>Öz sermaye toplamı</b>		<b>23,044,652</b>	<b>26,353,917</b>
<b>Yükümlülükler ve öz sermaye toplamı</b>		<b>67,281,748</b>	<b>102,022,851</b>
Taahhütler ve muhtemel yükümlülükler	24		

31 Aralık 2003 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu adına 5 Mart 2004 tarihinde onaylanmıştır.

Serdar ERDİNÇ  
Mali İşler Müdürü

Süreyya ERİŞKİN  
Finansman Müdürü

Ömer S. CİVANER  
Genel Müdür

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT  
KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("TL") olarak TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
Net satışlar		6,195,802	12,934,191
Satışların maliyeti		(5,048,142)	(9,497,736)
<b>Brüt satış karı</b>		<b>1,147,660</b>	<b>3,436,455</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		(673,729)	(2,019,100)
Genel yönetim giderleri	17	(5,401,939)	(9,954,481)
<b>Faaliyet zararı</b>		<b>(4,928,008)</b>	<b>(8,537,126)</b>
Faiz gelirleri		4,153,571	5,834,232
Satılmaya hazır finansal varlıkların satış zararları	8, 22	(1,302,570)	(11,348)
Diğer faaliyet gelirleri	18	2,878,218	3,879,676
Kambiyo karı/(zararı)		562,535	(4,017,117)
Kredi faiz gideri		(4,973,187)	(6,386,175)
Diğer faaliyet giderleri	19	(4,884,804)	(17,741,472)
Net parasal pozisyon kazancı		3,303,100	5,635,657
<b>Vergi öncesi zarar</b>		<b>(5,191,145)</b>	<b>(21,343,673)</b>
Vergi	14	1,881,880	1,752,885
<b>Net zarar</b>		<b>(3,309,265)</b>	<b>(19,590,788)</b>
Beheri 1,000 TL nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	3	36,130,406,000	
	36,130,406,000		
Hisse başına zarar (TL)	3	(92)	(542)

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT  
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("TL") olarak TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi	Toplam ödenmiş sermaye	Emisyon primi	Birikmiş zararlar	Toplam öz sermaye
<b>1 Ocak 2002</b>	<b>21,897,216</b>	<b>64,979,547</b>	<b>86,876,763</b>	<b>84,207</b>	<b>(41,016,265)</b>	<b>45,944,705</b>
Sermaye artışı	10,948,608	(6,165,358)	4,783,250	-	(4,783,250)	-
Cari yıl zararı	-	-	-	-	(19,590,788)	(19,590,788)
<b>31 Aralık 2002</b>	<b>32,845,824</b>	<b>58,814,189</b>	<b>91,660,013</b>	<b>84,207</b>	<b>(65,390,303)</b>	<b>26,353,917</b>
Sermaye artırımları	1,851,492	(706,030)	1,145,462	-	(1,145,462)	-
Cari yıl zararı	-	-	-	-	(3,309,265)	(3,309,265)
Cari yıl maddi duran varlık satış karından sermaye artırımları	1,433,090	-	1,433,090	-	(1,433,090)	-
<b>31 Aralık 2003</b>	<b>36,130,406</b>	<b>58,108,159</b>	<b>94,238,565</b>	<b>84,207</b>	<b>(71,278,120)</b>	<b>23,044,652</b>

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



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

**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT  
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("TL") olarak TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2003	2002	
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>				
Net zarar		(3,309,265)	(19,590,788)	
Düzeltilmeler:				
Amortisman gideri	10	1,079,999	2,986,325	
İtfa payları		12,817	8,954	
Kıdem tazminatı karşılığı	16	167,402	35,057	
Varlıklarda oluşan değer düşüklüğü karşılıkları	19	1,281,110	8,410,520	
Karşılık giderleri	19	1,315,582	806,089	
Faiz geliri		(4,153,571)	(5,834,232)	
Faiz gideri		4,973,187	5,635,657	
Vergi geliri	14	(1,881,880)	(1,752,885)	
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerde (kullanılan) / sağlanan net nakit</b>		<b>(514,619)</b>	<b>(9,295,303)</b>	
Ticari alacaklardaki azalış		3,081,930	7,885,456	
İlişkili şirketlerden alacaklardaki azalış / (artış)		3,134,221	(8,312,564)	
Stoklardaki azalış/(artış)		671,720	(2,270,752)	
Diğer dönen varlıklardaki azalış / (artış)		1,119,015	(1,700,684)	
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		1,315,533	(494,831)	
İlişkili şirketlere olan borçlardaki (azalış) / artış		(2,343,886)	3,785,546	
Diğer kısa vadeli borçlardaki (azalış) / artış		(868,052)	92,754	
Diğer uzun vadeli borçlardaki azalış		(10,794)	-	
Ödenen kıdem tazminatları	16	(121,776)	(19,036)	
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon zararı		(7,958,655)	(10,687,733)	
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(2,495,363)</b>	<b>(21,017,147)</b>	
<b>Yatırım faaliyetleri</b>				
Satılmaya hazır finansal varlık satışı / (alımı), net		13,356,672	(52,523)	
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		(554,964)	(8,233,740)	
Maddi duran varlık (alım) / satımı, net	10	14,370,887	(433,355)	
Maddi olmayan duran varlık alımı		(25,362)	(7,058)	
Diğer duran varlıklardaki artış		(291,163)	-	
Alınan faizler		4,153,571	5,390,278	
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit</b>		<b>31,009,641</b>	<b>(3,336,398)</b>	
<b>Finansman faaliyetleri:</b>				
Banka kredilerindeki (azalış) / artış		(31,046,205)	12,720,497	
Ödenen faizler		(4,973,187)	(5,973,886)	
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon kazancı		8,064,654	12,536,518	
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) / sağlanan net nakit</b>		<b>(27,954,738)</b>	<b>19,283,129</b>	
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış / (azalış)		559,540	(5,070,416)	
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri değerler		866,262	7,785,463	
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net parasal pozisyon zararı		(105,999)	(1,848,785)	
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>4</b>	<b>1,319,803</b>	<b>866,262</b>

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar,

**NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU**

- (i) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması ve tatil köyü konaklama hizmetleridir. Aşağıda (ii) bölümünde detaylı olarak izah edildiği üzere Şirket, 2003 yılında tatil köyü konaklama hizmetleriyle ilgili faaliyetlerine son vermiştir. Şirket'in bütün faaliyetleri Türkiye'de olup 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle temel faaliyet konusu pazarlamadır. Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle toplam personel sayısı 53'tür (2002: 195).

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

Londra Asfaltı, A. Nafiz Gürman mahallesi, Gn. Ali Rıza Gürcan cad. No: 68 Merter / Güngören - İstanbul

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

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı ortaklıklar") ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

<b><u>Ünvan</u></b>	<b><u>Bulunduğu ülke</u></b>	<b><u>Faaliyet konusu</u></b>	<b><u>Kayıtlı adres</u></b>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	İnşaat	Londra Asfaltı, A. Nafiz Gürman mahallesi, Gn. Ali Rıza Gürcan cad. No: 68 Merter-Güngören - İstanbul
Enterallee Handels GmbH	Almanya	Turizm	An der Brücke 20-22 D-64546 Morfelden-Walldorf
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	Türkiye	Bilişim	Sanayi Mah. Sultan Selim Cad. 1/5 Side İş Merkezi Kağıthane -İstanbul

- (ii) Şirket, Not 10'da detaylı olarak izah edildiği üzere, toplam net defter değeri 13,508,399 milyon TL tutarındaki tatil köyü bina ve tesislerini 31 Mayıs 2003 tarihinde ve 303,043 milyon TL tutarındaki bu tatil köyünde bulunan döşeme, demirbaş ve teçhizatları 1 Mayıs 2003 tarihinde Şirket'in ana ortağı olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin büyük ortağı Adilbey Holding A.Ş.'ye satmıştır. Bu devir sırasında toplam 1,181,772 milyon TL tutarındaki satış zararı cari yıl kar/zarar tablosuna intikal ettirilmiştir. Bu devir sonrasında Şirket'in tatil köyü konaklama hizmetleriyle ilgili faaliyetleri sona ermiştir. Şirket'in 31 Aralık 2002 tarihinde sona eren yılda tatil köyü hizmetleriyle ilgili satış gelirleri 6,929,359 milyon TL ve faaliyet giderleri 7,235,530 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2003 yılında devir öncesinde tatil köyü hizmetleriyle ilgili satış gelirleri 508,613 milyon TL ve faaliyet giderleri 1,682,794 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle tatil köyünün ve tatil köyünde bulunan döşeme, demirbaş ve teçhizatların maddi duran varlıklar içindeki toplam taşınan değerleri sırasıyla 13,992,901 milyon TL ve 537,046 milyon TL'dir.

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI**

SPK'nın, 15 Kasım 2003 tarihli seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ Otuzdördüncü Kısım – Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, konsolide mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye uygun olarak düzenlemeyi seçmiştir.

Konsolide mali tablolar, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, Türk lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide olarak hazırlanan bu mali tablolar, tarihi maliyet esasına (maddi duran varlıkların mali açıdan yeniden değerlemeye tabi tutulması haricinde) göre hazırlanmış kanuni kayıtlara UFRS'ye uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olacak 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'a ("5024 sayılı kanun") göre Şirketler Vergi Usul Kanunu'na göre mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan varlık ve yükümlülüklerini ve öz sermaye kalemlerini enflasyonun etkilerini giderecek şekilde düzeltme işlemine tabi tutacaklardır.

UMS 29 ("Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı") yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. UMS 29 şartlarının uygulanmasını gerektiren bir zorunluluk, %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık kümülatif enflasyon oranıdır. UMS 29'a göre yapılan yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Toptan Eşya Fiyat Endeksi'nden ("TEFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık itibarıyla, mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

<b>Tarihler</b>	<b>Endeks</b>	<b>Düzeltilme katsayısı</b>	<b>3 yıllık kümülatif</b>
<b>31 Aralık 2003</b>	<b>7,382.1</b>	<b>1,000</b>	<b>%181.1</b>
31 Aralık 2002	6,478.8	1,139	%227.3
31 Aralık 2001	4,951.7	1,491	%307.5

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)**

Yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış cari yıl mali tabloları, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise, yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve borçlar, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz kaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir.
- Kar/zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili (aylık) düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar/zarar tablosuna, net parasal pozisyon kazancı/(zararı) olarak yansıtılmıştır.

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıldan başlamak üzere SPK'nın Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliği'nde atıfta bulunulan UFRS'ye göre mali tablo düzenleme kararı almıştır. Bu çerçevede konsolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

**(a) Grup Muhasebesi**

- (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, 31 Aralık tarihleri itibariyle ile tüm bağlı ortakların yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından</u> <u>doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	99.9	99.9
Enterallee Handels GmbH (**)	95.5	95.5
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (**)	99.6	-

- (\*) Bağlı ortaklığın bilanço ve kar/zarar 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.

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

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

(\*\*) Önemlilik ilkesine dayanılarak, konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır. Bu bağlı ortaklıklar satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedelleriyle muhasebeleştirilmiştir. D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. 12 Kasım 2003 tarihinde kurulmuştur (Not 8).

(ii) İştirakler, Şirket'in %20 ila %50 arasında oy haklarına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği girişimlerdir. Şirket'in tek iştiraki %49 oranında paya sahip olduğu Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.'dir. Bu şirket 29 Aralık 2003 tarihinde kurulmuş olduğu için önemlilik ilkesine dayanılarak öz sermaye metoduna göre konsolide edilmemiştir ve satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedeliyle mali tablolara yansıtılmıştır (Not 8).

(iii) 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 mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve rayiç değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedellerinden şayet mevcutsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Not 8).

**(b) İlişkili taraflar**

Bu konsolide mali 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 edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir (Not 22).

**(c) Nakit ve nakit benzeri değerler**

Nakit ve nakit benzerleri nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

**(d) Ticari alacaklar**

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Eğer Şirket'in vadesi gelmiş ticari alacaklarını tahsil edemeyeceğine dair somut bir gösterge varsa kredi riski için karşılık ayrılmıştır. Bu karşılığın tutarı, alacağın taşıma değeri ile geri elde edilebilir değeri arasındaki fark, yani tahsil edilebilir teminatlar dahil tüm nakit akışının orijinal etkin faiz oranı kullanılarak hesaplanmış bugünkü değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasına takiben, şüpheli alacak tutarı tahsil edildiğinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı da düşülerek diğer gelirlere kaydedilir (Not 5).

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)****(e) Stoklar**

Stoklar, TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, ilk madde ve malzeme stoklarında hareketli ortalama, kampanya emtia stoklarında elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı; diğer stoklarda ise ilk giren ilk çıkar yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 6 ve 19).

**(f) Finansal varlıklar**

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. Şirket 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 yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmasında 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 kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket'in 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 TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Not 8 ve 19).

**(g) 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 sınıflandırılmıştır ve TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle değerlendirilmiştir (Not 9).

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)****(h) Maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman**

Maddi duran varlıklar, TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri esas alınarak faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	<b><u>Yıllar</u></b>
Binalar	50 yıl
Makine ve cihazlar	10 yıl
Demirbaşlar	5 yıl
Motorlu araçlar ve diğerleri	5 yıl

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

**(i) Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını 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 amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

**(j) Finansal kiralama**

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirileri üstüne aldığı maddi duran varlık kiralama, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, finansal kiralama borcu üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal giderler arasında tahsis edilir. Finansman giderleri, kira dönemi boyunca kar/zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü doğrultusunda amortismanına tabi tutulur.

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)****(k) Ertelenen vergiler**

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin mali tablolarında yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların maliyet değerleri üzerinden düzeltilmesinden, stoklardan, şüpheli alacak karşılıklarından, kıdem tazminatı yükümlülüğünden, kazanılmamış finansal gelir ve giderlerde ve varlıkların değer düşüklüğü karşılıklarından oluşmaktadır.

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 şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 14).

**(l) Kıdem tazminatı yükümlülüğü**

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in, personelin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder (Not 16).

**(m) Dövizli işlemler**

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemleri, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, yıl sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır (Not 23).

**(n) Gelirlerin tanınması**

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının 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.

**(o) Bakım onarım, araştırma ve geliştirme giderleri ve kredi maliyeti**

Bakım onarım, araştırma ve geliştirme giderleri ve kredilerin maliyetleri gerçekleştikleri dönemde kar/zarar tablosuna yansıtılır.

**(p) Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 24).



**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)****(r) Sermaye ve temettüleri**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

**(s) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi**

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

***Faiz haddi riski***

Grup, faiz hadlerindeki değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz haddi riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz haddi riski, faiz haddi duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

***Fonlama riski***

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

***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.

***Kur riski***

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır (Not 23).

***Finansal enstrümanların rayiç değeri***

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini rayiç bedelleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, rayiç bedel tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, rayiç değeri belirlenebilen finansal enstrümanların rayiç değerinin tahmininde kullanılmıştır:

***Parasal varlıklar***

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin rayiç değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

**NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

Nakit ve bankalardan alacakların rayiç bedellerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin rayiç değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir.

*Parasal borçlar*

Banka kredileri ile diğer parasal borçların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler yıl sonu kurundan çevrilir ve bundan dolayı rayiç bedelleri kayıtlı değerlerine yaklaşır.

Ticari borçların kayıtlı değerlerinin, rayiç değerlerini yansıttığı öngörülmektedir.

**(t) Hisse başına zarar**

Hisse başına zarar, net zararın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Hisse başına esas kar, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

	2003	2002
Hissedarlara ait net zarar	(3,309,265)	(19,590,788)
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	36,130,406,000	36,130,406,000
Hisse başına zarar (hisse başına tam TL olarak)	(92)	(542)

**(u) Netleştirme**

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 birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**(v) Karşılaştırmalı bilgiler**

31 Aralık 2003 tarihli konsolide mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması için 31 Aralık 2002 tarihli konsolide bilanço, konsolide kar/zarar tablosu ve konsolide nakit akım tablosuna ilişkin gerekli sınıflandırma işlemleri yapılmıştır.

**(y) Ana ortaklık dışı pay**

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve kar/zarar tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazlaysa,

# MİLPA TİCARİ ve SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA A.Ş.

Sayfa No: 15

azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

## NOT 4 - KASA VE BANKALAR

31 Aralık tarihleri itibariyle kasa ve bankaların dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Kasa	4,834	2,800
Bankalar		
- vadeli mevduat	1,258,353	616,428
- vadesiz mevduat	56,556	246,308
Faiz gelir tahakkukları	60	726
	<b>1,319,803</b>	<b>866,262</b>

31 Aralık tarihleri itibari ile vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

2003					
	YP Mevduatlar	TL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP (%)	Faiz oranı TL (%)
0-1 ay	1,258,353	-	1,258,353	1.75	-
<b>Toplam</b>	<b>1,258,353</b>	<b>-</b>	<b>1,258,353</b>		

31 Aralık 2002 itibari ile vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

2002					
	YP Mevduatlar	TL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP (%)	Faiz oranı TL (%)
0-1 ay	-	616,428	616,428	-	43
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>616,428</b>	<b>616,428</b>		

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle, 12,585 milyon TL tutarındaki banka hesabı kampanya iştirakçileri havale komisyonu karşılığı bloke edilmiştir (2002: 4,674 ABD doları ve 203,993 milyon TL).

(Yetkili İmza / Kaşe)

**NOT 5 - TİCARİ ALACAKLAR**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ticari alacaklar	2,828,994	5,762,541
Senetli alacaklar	1,250,329	1,687,994
Şüpheli alacaklar	3,135,868	5,109,302
Eksi: şüpheli alacaklar karşılığı	(3,135,868)	(5,109,302)
Eksi: kazanılmamış finansal gelirler	(279,057)	(658,372)
	<b>3,800,266</b>	<b>6,792,163</b>

Şirket'in şüpheli alacakları toplamı 3,135,868 milyon TL (2002: 5,109,302 milyon TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ticari alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 1,562,560 milyon TL (2002: 2,207,861 milyon TL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde Şirket'in mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 157,534 milyon TL (2002: 396,049 milyon TL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Şirket tarafından alınmış teminat senetleri bulunmaktadır.

**NOT 6 - STOKLAR**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ticari mallar	10,029,125	13,039,225
Sipariş avansları	324,804	34,908
Hammadde ve yedek parçalar	-	67,349
Diğer	7,628	4,523
	10,361,557	13,146,005
Eksi: stok değer düşüklüğü karşılığı	(6,554,308)	(7,469,926)
	<b>3,807,249</b>	<b>5,676,079</b>

**NOT 7 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Katma değer vergisi ("KDV") alacakları	905,768	1,715,614
Peşin ödenen vergi	561,057	709,874
Peşin ödenen giderler	106,394	294,020
Personelden alacaklar	16,411	75,166
Diğer	127,165	41,136
	<b>1,716,795</b>	<b>2,835,810</b>

**NOT 8 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR**

Satılmaya hazır finansal varlıkların 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyetleri ve Şirket'in payı aşağıdaki gibidir:

	<b>2003</b>	<b>Pay %</b>	<b>2002</b>	<b>Pay %</b>
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (*)	1,402,344	99.60	-	-
Enterallee Handels GmbH (*)	352,956	95.50	352,956	95.50
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	343,000	49.00	-	-
Doğan Telekomünikasyon Ticaret A.Ş.	132,019	9.00	132,019	9.00
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.	2,079	0.13	2,079	1
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	13	-	13	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	-	-	15,102,016	7.00
	<b>2,232,411</b>		<b>15,589,083</b>	

(\*) Önemlilik ilkesine dayanılarak konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur (Not 3).

Şirket'in kullandığı yabancı kaynak seviyesinin azaltılarak mali yapısının kuvvetlendirilmesini teminen Şirket'in 194,000,000 milyon TL çıkarılmış sermayeli Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.'deki toplam 15,102,016 milyon TL rayiç değerli 13,580,000,000 adet hissenin 8,461,490 milyon TL rayiç değerli 7,760,000,000 adet hisselik bölümü Aydın Doğan'a; kalan 6,640,526 milyon TL rayiç değerli 5,820,000,000 adet hisselik bölümü ise Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye devredilmek suretiyle 21 Nisan 2003 tarihinde elden çıkarılmıştır. Toplam devir bedeli 13,799,446 milyon TL olup, devirden doğan 31 Aralık 2003 tarihli alım gücü ile hesaplanmış 1,302,570 milyon TL iştirak satış zararı kar/zarar tablosuna intikal ettirilmiştir (Not 22). Devir sonrası Şirket'in Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.'de herhangi bir iştiraki kalmamıştır (Devir öncesi iştirak oranı %7'dir).

**NOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	12,982,874	12,427,910
	<b>12,982,874</b>	<b>12,427,910</b>

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'nde kain 2,238,207 m<sup>2</sup> mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı perdepey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izayeli-şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 10,929,269 milyon TL maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle mali tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

**NOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)**

Yine, Şirket tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 4,775,136 milyon TL (2002: 4,657,431 milyon TL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 2,053,605 milyon TL (2002: 1,498,641 milyon TL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 2,721,530 milyon TL (2002: 2,357,360 milyon TL) ise 31 Aralık 2003 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında “Verilen Avanslar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır.

Not 11 ve 24’te de belirtildiği üzere, Şirket’in, 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.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:IV No:1 Tebliğ hükümlerince Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş.’ye hazırlatılan 30 Ekim 2002 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulun satış değeri enflasyona göre endekslenmemiş tarihi tutarlarla KDV hariç toplam 27,977,587 milyon TL olarak belirlenmiştir.

**NOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket’in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortismanlarındaki hareketler şöyledir:

	1 Ocak 2003	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2003
<b>Maliyet:</b>				
Binalar	15,619,219	-	(14,287,326)	1,331,893
Makina ve teçhizatlar	13,351,320	-	(12,994,939)	356,381
Motorlu araçlar	1,381,527	116,075	(1,383,007)	114,595
Döşeme ve demirbaşlar	6,186,670	19,545	(4,749,355)	1,456,860
Finansal kiralamalar	601,888	-	-	601,888
<b>Toplam maliyet</b>	<b>37,140,624</b>	<b>135,620</b>	<b>(33,414,627)</b>	<b>3,861,617</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>				
Binalar	2,486,379	238,845	(2,468,167)	257,057
Makina ve teçhizat	11,045,228	420,499	(11,248,901)	216,826
Motorlu araçlar	660,804	102,739	(743,712)	19,831
Döşeme ve demirbaşlar	5,395,721	257,827	(4,447,340)	1,206,208
Finansal kiralamalar	541,799	60,089	-	601,888
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>20,129,931</b>	<b>1,079,999</b>	<b>(18,908,120)</b>	<b>2,301,810</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>17,010,693</b>			<b>1,559,807</b>

**NOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle Şirket'in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket'in Merter-İstanbul'da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine 30,000,000 milyon TL (2002: 91,096,946 milyon TL) ipotek verilmiştir.

Şirket'e ait borçlar nedeniyle üzerinde tesis edilmiş bulunan ipotek ve sair takyidatların, söz konusu takyidatlara ilişkin tüm ödemelerin Şirket tarafından yapılması suretiyle, en geç 31 Aralık 2005 tarihine kadar kaldırılması mükellefiyeti Şirket'e ait olmak üzere;

- Şirket'in aktifinde TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş toplam 13,508,399 milyon TL (tarihi yeniden değerlendirilmiş tutarı ile 14,966,075 milyon TL) net defteri ile yer alan, Tapunun Muğla ili, Bodrum ilçesi, Kızılağaç köyü, Kaynar Mevkii, N18c-20b-1d/N18c-20b-4a-Patfa No ve 3144 Parsel No'sunda kayıtlı 34,512,96 m<sup>2</sup> arsa üzerindeki Bina ve Tesisler Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 28. maddesi hükümleri çerçevesinde 31 Mayıs 2003 tarihinde toplam 7,074,430 ABD doları bedelle,
- Yine, söz konusu bina ve tesislerde bulunan Şirket aktifinde paranın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş toplam 303,043 milyon TL (tarihi yeniden değerlendirilmiş tutarı ile 220,215 milyon TL) net defter değeri ile yer alan döşeme, demirbaş ve teçhizatlar 1 Mayıs 2003 tarihinde KDV hariç toplam 925,570 ABD doları bedelle Doğan Şirketler Grubu A.Ş.'nin büyük ortağı Adilbey Holding A.Ş.'ye devredilmiştir (Not 1).

T.C.M.B. döviz satış kuru baz alınarak hesaplanan bina ve tesislerin satışından doğan 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş toplam 2,339,933 milyon TL satış zararı kar/zarar tablosuna intikal ettirilmiştir. Tarihi yeniden değerlendirilmiş tutarı ile 1,433,090 milyon TL bina ve tesislerin satışından doğan satış kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 28. maddesi hükümleri çerçevesinde Şirket sermayesine ilave edilmiş olduğundan UFRS ye uygun olarak hazırlanmış mali tablolarda sermayeye ilave edilmiştir. Döşeme, demirbaş ve teçhizatın satışından doğan 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş toplam 1,158,161 milyon TL satış kazancı Maddi Duran Varlık Satış Karı olarak kar/zarar tablosuna intikal ettirilmiştir (Not 1).

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:1 Tebliğ hükümlerince Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş.'ye hazırlatılan 10 Mart 2003 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu bina ve tesislerin, döşeme, teçhizat ve demirbaş dahil satış değeri KDV hariç toplam 12,965,000 milyon TL olarak belirlenmiştir.

**NOT 11 - DİĞER DURAN VARLIKLAR**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Verilen avanslar	2,721,530	2,357,360
Maddi olmayan duran varlıklar	69,176	30,997
Verilen depozitolar	4,989	5,687
Uzun vadeli peşin ödenen giderler	-	21,585
	<b>2,795,695</b>	<b>2,415,629</b>

Verilen avanslar, Şirket'in geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları (Not 9) kapsamaktadır. Not 9 ve 24'te de belirtildiği üzere, Şirket'in, 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.

**NOT 12 - BANKA KREDİLERİ**

		2003	
		Vade	Faiz Oranı (%)
<b>Kısa-vadeli banka kredileri:</b>			
<b>Yabancı para banka kredileri</b>			
- 13,750,000 ABD doları	19,192,731	6.5-8	Ocak 2004-Kasım 2004
- 8,729,539 EURO	15,233,674	6.57	Mart 2004-Temmuz 2004
		<b>34,426,405</b>	
<b>Faiz gideri tahakkukları:</b>			
- 138,537 ABD doları	193,374		
- 127,154 EURO	221,893		
		<b>415,267</b>	
<b>Türk lirası banka kredileri</b>	19,439	Ocak 2004	
<b>Toplam kısa vadeli banka kredileri</b>	<b>34,861,111</b>		

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Şirket ana ortağından, grup şirketlerine ve Şirket ana ortağına aktarılan krediler için alınmış 35,943,443 milyon TL (2002: 52,879,274 milyon TL) tutarında kefalet mevcuttur (Not 24).

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Şirket'in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket'in Merter-İstanbul'da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine 30,000,000 milyon TL (2002: 91,096,946 milyon TL) tutarında ipotek verilmiştir (Not 10 ve 24).

Not 22'de detaylı olarak izah edildiği üzere 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle alınan banka kredilerinin 33,567,769 milyon TL'lik kısmı (2002: 36,565,123 milyon TL) Şirket tarafından alınan ve Şirket'in ilişkili kuruluşlarına kullanılan kredilerden oluşmaktadır.



## NOT 12 - BANKA KREDİLERİ (Devamı)

		2002	
		Vade	Faiz Oranı (%)
<b>Kısa-vadeli banka kredileri:</b>			
<b>Yabancı para banka kredileri</b>			
- 14,826,933 ABD doları	27,613,526	Ocak 2003-Aralık 2003	6-9
- 9,241,155 EURO	17,936,920	Mart 2003-Temmuz 2003	
	7.38-10		
	<b>45,550,446</b>		
<b>Faiz gideri tahakkukları:</b>			
- 257,395 ABD doları	479,370		
- 171,586 EURO	333,045		
	<b>812,415</b>		
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli faiz borçları</b>			
- 79,531 ABD doları	148,118		
<b>Türk Lirası banka kredileri</b>	638,452	Ocak 2003-Aralık 2003	38-52
<b>Toplam kısa vadeli banka kredileri</b>	<b>47,149,431</b>		
<b>Uzun vadeli yabancı para banka kredileri:</b>			
- 10,000,000 ABD doları	18,623,896	Kasım 2004	
	7.94		
<b>Uzun vadeli Türk Lirası banka kredisi</b>	133,989	Ocak 2004-Aralık 2005	38-52
<b>Toplam uzun vadeli banka kredileri</b>	<b>18,757,885</b>		

## NOT 13 - TİCARİ BORÇLAR

	2003	2002
Ticari borçlar	3,281,988	2,129,117
Borç senetleri	36,125	75,233
Eksi: Kazanılmamış finansal giderler	(10,492)	(15,443)
	<b>3,307,621</b>	<b>2,188,907</b>

**NOT 14 - VERGİ**

	2003	2002
Ertelenen vergi varlıkları	2,243,313	361,433
	<b>2,243,313</b>	<b>361,433</b>
Ertelenen vergi geliri	1,881,880	1,752,885
	<b>1,881,880</b>	<b>1,752,885</b>

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı %30’dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı %33’tür.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004 mali yılı için %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL’nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40’ı (bazı istisnalar hariç) yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

## NOT 14 - VERGİ (Devamı)

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

### **Ertelenen vergiler:**

Şirket, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve yasal mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, UFRS ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

2004 yılında gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %33’tür. Diğer geçici farklar için uygulanacak oran %30’dur (31 Aralık 2002: %33).

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan, parasal olmayan varlık ile yükümlülüklerin vergi değerinin tespitinde değişiklikler getirecek olan 5024 sayılı Kanun, kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden mükelleflerin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş açılış bilançolarını hazırlamakla yükümlüdürler. Mükellefler, 2004 yılı Mart veya Haziran dönemlerine ait geçici vergi hesaplamalarını ve beraberinde 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (“Tebliğ”) uyarınca düzenleyip beyan edeceklerdir. Bunun yanı sıra, 5024 sayılı Kanun’da belirtildiği üzere SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını düzeltmek zorunda olan mükellefler söz konusu bilançolarını 5024 sayılı Kanun’da belirtilen esaslar uyarınca yeniden düzeltmek zorunda değillerdir. Ancak düzeltme sonrası 31 Aralık 2003 tarihli bilançoda görünen birikmiş amortismanların, Vergi Usul Kanunu’nda yer alan amortisman ayırma sürelerine göre bulunan değerler üzerinden kanuni düzeltilmiş açılış bilançosunda yer almış olması gerekmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu düzenlerken 5024 sayılı Kanun’un imkan tanıdığı SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanmış olan 31 Aralık 2003 tarihli bilançosunu esas almak yerine 5024 sayılı Kanun’un ön gördüğü düzenlemeleri uygulama kararı vermiştir.

Dolayısıyla 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyon düzeltme işlemi sebebiyle önceki dönemlerde oluşan vergilendirilebilir veya indirilebilir geçici farklar kısmi olarak ortadan kalkmıştır. Bu farklar ile ilgili konusu kalmamış toplam 2,504,681 milyon TL tutarında ertelenen vergi varlığı cari yıl kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

**NOT 14 - VERGİ (Devamı)**

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

	<b>Toplam Geçici Farklar</b>		<b>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	276,151	(588,371)	(93,807)	194,162
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(6,554,308)	(7,469,926)	1,966,292	2,465,076
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	(291,959)	(274,848)	87,588	(90,700)
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(26,726)	(1,166,575)	8,018	384,970
Giderleştirilen maddi olmayan duran varlıklar	(717,321)	(546,498)	215,197	180,344
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	(200,085)	(154,459)	60,025	50,971
Ertelenen stopaj yükümlülüğü	-	1,180,009	-	(130,040)
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	-	8,710,637	-	(2,693,111)
Tahakkuk etmemiş fazi geliri	-	726	-	(239)
	<b>(7,514,248)</b>	<b>(309,305)</b>	<b>2,243,313</b>	<b>361,433</b>

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Şirket'in mali zararları toplamı 16,505,101 milyon TL'dir (2002: tarihi değerlerle 14,586,236 milyon TL). Şirket, ihtiyatlılık ilkesi gereğince bu zararlarla ilgili toplam 4,951,530 milyon TL (2002: 5,484,550 milyon TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını konsolide mali tablolarına yansıtmemiştir.

**NOT 15 - DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Gider karşılıkları	794,080	-
Gider tahakkukları	58,045	4,148
Personele borçlar	44,585	125,101
Ödenecek vergi ve fonlar	45,424	174,755
Alınan avanslar	29,405	-
Diğer	56,698	117,049
	<b>1,028,237</b>	<b>421,053</b>

**NOT 16 - KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ**

Türk kanunlarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmeti için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 8 Eylül 1999 tarihi itibarıyla ilgili yasa değişikliğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 1,389,950,000 TL (31 Aralık 2002: tarihi değerle 1,260,150,000 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini üzerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasına yönelik aşağıdaki varsayımlar yapılmıştır.

	2003	2002
İskonto oranı	6%	6%
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	88%	82%

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 1,389,950,000 TL (31 Aralık 2002: tarihi değerle 1,260,150,000) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren 1,485,430,000 TL (1 Ocak 2002 : tarihi değerle 1,323,950,000 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Yıl içindeki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Bakiye - 1 Ocak	154,459	138,439
Ödemeler	(121,776)	(19,036)
Yıl içerisindeki artış	186,302	54,822
Parasal kazanç	(18,900)	(19,766)
<b>Bakiye - 31 Aralık</b>	<b>200,085</b>	<b>154,459</b>

**NOT 17 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	2003	2002
Personel giderleri	1,717,682	1,693,980
Amortisman ve itfa giderleri	1,079,999	2,986,324
Turizm yönetim giderleri	703,908	703,632
Hukuki takip giderleri	589,601	1,310,527
Damga, pul ve stopaj vergisi giderleri	143,591	598,460
Ulaşım giderleri	99,382	678,591
Sigorta giderleri	43,903	203,713
Diğer	1,023,873	1,779,254
	<b>5,401,939</b>	<b>9,954,481</b>

**NOT 18 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ**

	2003	2002
Şüpheli alacak karşılıklarının geri çevrimi	2,017,425	3,193,139
Diğer	860,793	686,537
	<b>2,878,218</b>	<b>3,879,676</b>

**NOT 19 - DİĞER FAALİYET GİDERLERİ**

	2003	2002
Maddi duran varlık satış zararları-net	1,465,709	1,479,054
Karşılık giderleri	1,315,582	806,089
Stok değer düşüklüğü	1,281,110	2,052,461
Şerefiye iptali	-	6,392,781
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. hisseleri için ayrılan değer düşüklüğü	-	6,358,059
Kazanılmamış finansal gelirler	-	376,981
Diğer	822,403	276,047
	<b>4,884,804</b>	<b>17,741,472</b>

**NOT 20 - ÖDENMİŞ SERMAYE**

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1,000 TL olan nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla taahhüt edilmiş, tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	2003	%	2002	Pay %
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	23,484,764	65.0	21,349,786	65.0
Halka açık kısım	12,465,966	34.5	11,332,697	34.5
Diğer	179,676	0.5	163,341	0.5
Tarihi ödenmiş sermaye	36,130,406	100.0	32,845,824	100.0
Sermaye düzeltmesi	58,108,159		58,814,189	
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>94,238,565</b>		<b>91,660,013</b>	

Sermaye düzeltme hesabı, yıl sonundaki satın alma gücüyle gösterilen, sermayeye yapılan nakdi katkıların yeniden belirtilmesi etkisini yansıtmaktadır.

**NOT 21 - BİRİKMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER**

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

31 Aralık tarihi itibariyle (yasal mali tablolara göre) önceki dönem karları aşağıdaki gibidir (enflasyona göre düzeltme yapılmadan):

	2003	2002
Yasal yedekler	1,096,141	1,096,141
Olağanüstü yedekler	391,759	1,537,220
Birikmiş zararlar	(13,661,004)	(11,441,996)
	<b>(12,173,104)</b>	<b>(8,808,635)</b>

Şirket'in 2003 ve 2002 yıllarında ödediği temettü bulunmamaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2003 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %20'si oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %20'sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Seri XI No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

**NOT 21 - BİRİKMIŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER (Devamı)**

Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

Yukarıdaki hususa göre Şirket’in Seri XI No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu aşağıdaki gibidir.

	<b>2003</b>
Ödenmiş sermaye	36,130,406
Emisyon primi	1,470
Yasal yedekler	1,096,141
Olağanüstü yedekler	391,759
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	70,728,905
Net dönem zararı	(3,309,265)
Geçmiş yıl zararları	(81,994,764)
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>23,044,652</b>

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin endekslerinin değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir.

	<b>Tarihi değerler</b>	<b>Endekslenmiş değer</b>	<b>Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları</b>
Ödenmiş sermaye	36,130,406	94,238,565	58,108,159
Emisyon primi	1,470	84,207	82,737
Yasal yedekler	1,096,141	10,300,210	9,204,069
Olağanüstü yedekler	391,759	3,725,699	3,333,940
	<b>37,619,776</b>	<b>108,348,681</b>	<b>70,728,905</b>



**NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER****a) İlişkili taraf bakiyeleri**

i) <u>İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar</u>	2003	2002
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	(a)29,637,396	(d)16,000,284
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(b)3,930,373	(e)1,940,943
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(c)363,307	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünleri Paz. San. ve Tic. A.Ş.	27,553	(f)565,635
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	274,193	272,643
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	15,170	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	364	-
Doğan Müzik Yapım ve Ticaret A.Ş.	1,043	-
Doğan Otomobilcilik Tic. ve San. A.Ş.	280	-
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	63	-
Diğer	-	10,778
Eksi: kazanılmamış finansman geliri	(21,868)	(52,084)
<b>Toplam</b>	<b>34,227,874</b>	<b>18,738,199</b>

**ii) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar**

	2003	2002
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	(g)18,623,896
<b>Toplam</b>		<b>18,623,896</b>

(a) 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve Şirket'in ana ortağına aynı şartlarla kullandırılan 29,314,761 milyon TL (11,000,000 ABD doları ve 8,000,000 EURO) kredi anapara ve 322,635 milyon TL (72,174 ABD doları ve 127,154 EURO) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

(b) 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve ilgili şirkete aynı şartlarla kullandırılan 3,838,546 milyon TL (2,750,000 ABD doları kredi anapara ve 91,827 milyon TL (65,786 ABD doları) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

(c) 31 Aralık 2003 itibariyle ile ilgili şirketten alacak yine bir ilgili şirket olan Adilbey Holding A.Ş.'den alınarak aktarılan avans bakiyesinden oluşmaktadır. Söz konusu avans tutarının tarihi değerlere göre endekslenmemiş bakiyesi 350,642 milyon TL'dir.

(d) 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve Şirket'in ana ortağına aynı şartlarla kullandırılan 15,527,860 milyon TL (8,000,000 EURO) kredi anapara ve 323,307 milyon TL (166,569 EURO) işlemiş faizden ve yine Şirket tarafından alınan ve Şirket'in ana ortağına aynı şartlarla kullandırılan 18,623,896 milyon TL (10,000,000 ABD doları) uzun vadeli kredi anaparasının işlemiş kısa vadeli 149,117 milyon TL (80,067 ABD doları) tutarındaki faizinden oluşmaktadır.

**NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**

- e) 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla ilgili tutarlar Şirket tarafından alınan 1,862,390 milyon TL (1,000,000 ABD doları) tutarındaki kredinin ilgili şirkete aynı şartlarda kullandırılan anapara ve 57,609 milyon TL (30,933 ABD doları) tutarındaki işlemiş faizinden ve 20,944 milyon TL ticari alacağından oluşmaktadır.
- f) 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla Şirket'in iştirakine olan ticari olmayan borç tutarı 558,717 milyon TL (300,000 ABD doları) anapara ve 6,918 milyon TL (3,715 ABD doları) işlemiş faizden oluşmaktadır.
- g) 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve Şirket'in ana ortağına aynı şartlarla kullandırılan 18,623,896 milyon TL (10,000,000 ABD doları) kredi anaparasından oluşmaktadır.

iii) Kredi ve mevduat bakiyeleri

Banka kredileri:	2003	2002
Demir Halk Bank Nederland N.V.	15,455,567	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	2,690,574	20,798,229
Mevduatlar	1,285,268	638,720

iv) İlişkili taraflara borçlar

	2003	2002
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	(a)2,630,314	(d)2,933,670
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	(b)920,800	-
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	(b)343,000	-
Adilbey Holding A.Ş.	(c)350,642	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	77,545	(e)2,715,436
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	(f)754,735
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	210,031	242,320
Dış Ticaret Factoring A.Ş.	196,819	-
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	224,347
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	-	70,193
Doğan Gazetecilik A.Ş. (*)	100,586	-
Milliyet Gazetecilik A.Ş.	-	8,239
Doğan Emeklilik A.Ş.	-	1,166
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	-	79,771
Diğer	19,919	37,109
Kazanılmamış finansman gelirleri	(14,923)	(85,186)
<b>Toplam</b>	<b>4,834,733</b>	<b>6,981,800</b>

(a) İlgili şirkete ticari olmayan borç ilgili şirket tarafından bankalardan alınan ve Şirket'e aynı şartlarla kullandırılan 2,617,608 milyon TL (1,500,000 EURO) anapara ve 12,706 milyon TL (7,281 EURO) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

(b) İştiraklere ticari olmayan borçlar sermaye taahhütlerinden oluşmaktadır.

**NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**

- (c) İlgili şirkete ticari olmayan borç, ilgili şirketten alınarak yine bir ilgili şirket olan D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aktarılan avans bakiyesinden oluşmaktadır.
- (d) İlgili şirkete ticari olmayan borç ilgili şirket tarafından bankalardan alınan ve Şirket'e aynı şartlarla kullandırılan 2,911,474 milyon TL (1,500,000 EURO) anapara ve 22,196 milyon TL (11,436 EURO) işlemiş faizinden oluşmaktadır.
- (e) 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla Şirket'in ana ortağına olan ticari olmayan borç tutarı 2,599,319 milyon TL (1,395,690 ABD doları) anapara ile 43,111 milyon TL (23,148 ABD doları) işlemiş faizden ve 73,006 milyon TL ticari alacaktan oluşmaktadır.
- (f) 744,956 milyon TL (400,000 ABD doları) anapara ve 9,779 milyon TL (5,251 ABD doları) işlemiş faizden oluşmakta olup bu tutarların tümü "Diğer Finansal Borçlar" altında gösterilmiştir.

**(b) İlişkili taraflarla yapılan işlemler****(i) Hizmet satışları**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	46,004	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (gider hizmet payı)	7,678	11,710
Adilbey Holding A.Ş. (gider hizmet payı)	4,589	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	3,092	-
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (gider hizmet payı)	2,253	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. (gider hizmet payı)	950	-
Doğan Emeklilik A.Ş.	-	2,772
	<b>64,566</b>	<b>14,482</b>

**(ii) Mal satışları**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Adilbey Holding A.Ş. (maddi duran varlık) (Not 10)	12,629,670	-
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş. (ticari emtia)	92,466	25,146
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (maddi duran varlık)	77,774	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (maddi duran varlık)	49,964	-
Doğan Raks Satış Pazarlama ve Dağıtım A.Ş. (ticari emtia)	4,636	13,384
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş. (ticari emtia)	1,227	-
Aydın Doğan Vakfı (maddi duran varlık)	-	1,027,146
Doğan Gazetecilik A.Ş. (*)	429	-
Milliyet Gazetecilik A.Ş. (ticari emtia)	-	21,838
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ticari emtia)	-	15,182
Diğer	-	9,565
	<b>12,856,166</b>	<b>1,112,261</b>

**NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**(iii) Mal alışları

	2003	2002
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	464,102	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	34,766	-
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.	30,676	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	30,093	55,096
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	15,189	96,960
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	14,544	-
Dış Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	1,164	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	2,247
Diğer	-	4,696
	<b>590,534</b>	<b>158,999</b>

(iv) Hizmet alışları

	2003	2002
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	266,404	389,305
Doğan Gazetecilik A.Ş. (*)	198,405	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	139,526	731,985
Ray Sigorta A.Ş.	100,430	57,307
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	28,153	117,829
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	23,514	533,428
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	17,876	126,893
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2,224	400,669
Milliyet Gazetecilik A.Ş.	-	232,258
Diğer	98,016	290,904
	<b>874,548</b>	<b>2,880,578</b>

(v) Diğer gelirler (kira)

	2003	2002
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	103,790	478,338
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	59,764	81,154
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	35,966	5,070
Doğan Gazetecilik A.Ş. (*)	6,654	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,684	6,254
Simge Yayıncılık ve Dağıtım A.Ş.	-	22,329
Diğer	9,956	-
	<b>217,814</b>	<b>593,145</b>

(\*) Milliyet Gazetecilik A.Ş.'nin Simge Yayıncılık ve Dağıtım A.Ş.'ni devralması yoluyla birleşmesi 31 Aralık 2003 tarihinde tescil edilmiştir.

**NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**(vii) İlgili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri

	2003	2002
<u>Finansman gelirleri:</u>		
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	2,654,165	2,419,910
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	297,843	-
Doğan Organik Tarım Ürünleri A.Ş.	297,051	70,135
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	150,495	878,846
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,118	48,111
Adilbey Holding A.Ş.	39,540	-
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.	24,387	-
Doğan Media International GMBH	1,337	-
Milliyet Verlags GMBH	311	-
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	116,792	-
	<b>3,633,039</b>	<b>3,417,002</b>

Finansman giderleri:

Demir Halk Bank Nederland N.V.	(2,943,863)	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	(2,595,273)	(49,629)
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	(1,068,010)	(494,374)
Doğan Dış Ticaret Mümessillik A.Ş.	(580,006)	(26,265)
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(146,229)	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(141,521)	(12,956)
Hürriyet Gazetecilik A.Ş.	(94,574)	-
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(42,568)	-
Dış Ticaret Factoring A.Ş.	(31,614)	-
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.	(4,878)	-
Doğan Media International GMBH	(2,262)	-
Doğan Factoring A.Ş.	(1,367)	-
Milliyet Verlags GMBH	(348)	-
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	(82,415)
	<b>(7,652,513)</b>	<b>(665,639)</b>

**Finansman (gideri)/geliri, net****(4,019,474) 2,751,363**(viii) Satılmaya hazır finansal varlık satış gideri

DTV Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş.	-	(11,348)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (Not 8)	(726,478)	-
Aydın Doğan'a yapılan satılmaya hazır finansal varlık satış gideri (Not 8)	(576,092)	-
	<b>(1,302,570)</b>	<b>(11,348)</b>

## NOT 23 - DÖVİZ POZİSYONU

	2003			Toplam
	ABD doları	EURO	Diğer YP	
Kasa ve bankalar	1,268,194	2,601	-	1,270,795
Ticari alacaklar	213,913	26,176	-	240,089
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	19,385,301	14,356,976	-	33,742,277
Uzun vadeli ticari alacaklar	119,564	26,176	-	145,740
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>20,986,972</b>	<b>14,411,929</b>		<b>35,398,901</b>
Kısa vadeli banka kredileri	19,386,105	15,455,567	-	34,841,672
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>19,386,105</b>	<b>15,455,567</b>	-	<b>34,841,672</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>1,600,867</b>	<b>(1,043,638)</b>	-	<b>557,229</b>
	2002			Toplam
	ABD doları	EURO	Diğer YP	
Kasa ve bankalar	12,925	9	4	12,938
Ticari alacaklar	2,439,136	129,538	-	2,568,674
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	21,265,336	15,851,168	-	37,116,504
Uzun vadeli ticari alacaklar	455,663	87,344	-	543,007
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>24,173,060</b>	<b>16,068,059</b>	<b>4</b>	<b>40,241,123</b>
Ticari borçlar	5,868	883,541	-	889,409
Kısa vadeli banka kredileri	28,241,014	18,269,965	-	46,510,979
Diğer kısa vadeli borçlar	248,690	3,929	-	252,619
Uzun vadeli banka kredileri	18,623,896	-	-	18,623,896
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>47,119,468</b>	<b>19,157,435</b>	-	<b>66,276,903</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>(22,946,408)</b>	<b>(3,089,376)</b>	<b>4</b>	<b>(26,035,780)</b>

**NOT 24 - TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Verilen ipotekler (Not 10 ve 12)	30,000,000	91,096,946
Alınan İpotekler	3,520,812	-
Verilen teminat mektupları ve senetleri	252,261	3,696
Alınan teminat senetleri	2,586,756	4,462,833
Alınan kefaletler (Not 12)	35,943,443	52,879,274
Grup Şirketlere verilen kefaletler	41,881,315	93,175,352
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler	8,210,602	18,810,606
Verilen sözleşme taahhütleri	1,877,938	2,139,768

Şirket'in verilen kefaletlerinin tümü ilgili şirketlerinin kullandığı kredilere teminat olarak verilmiştir.

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla Şirket'in ana ortağı lehine Bodrum Tatil Köyü arsası ve binası üzerine 56,914,227 milyon TL değerinde ipotek verilmiştir. Söz konusu Tatil Köyü arsası ve binası Doğan Şirketler Grubu A.Ş.'nin büyük ortağı Adil Bey Holding A.Ş.'e söz konusu ipoteye ilişkin tüm ödemelerin Şirket tarafından yapılması ve 31 Aralık 2005 tarihine kadar Şirket tarafından kaldırılması mükellefiyeti ile 31 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla devredilmiştir (Not 10).

1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp otomobil satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket'in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak kampanyalara katılan müşterilerin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamının bilanço tarihine indirgenmiş değeri 8,210,602 milyon TL'dir (2002: 18,810,606 milyon TL).

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla Şirket'in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket'in Merter-İstanbul'da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine 30,000,000 milyon TL ipotek verilmiştir (Not 10 ve 12).

Alınan kefaletler grup şirketlerine ve Şirket ana ortağına aktarılan krediler için Şirket ana ortağından alınan kefaletlerdir.

Verilen sözleşme taahhütleri içinde Şirket'in, 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 (Not 9 ve 11).

Alınan teminat senetleri ve ipotekler kampanya iştirakçilerinden alınan teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır (Not 5).

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket lehine açılmış icra takiplerinin tutarı 2,224,014 milyon TL'dir (2002: 2,173,155 milyon TL).

**NOT 25 - MÜTEAKİP OLAY**

Şirket'in yapmış olduğu ve sonuçları 2 Ocak 2004 tarihinde açıklanan denetimlerde, bir personelinin ikinci el oto ve iş yeri satışı aracılığına ilişkin avans tahsil işlemlerine yönelik yolsuzluk yaptığı belirlenmiş olup ilgili şahsın hizmet akdine son verilmiş ve kendisi hakkında yasal yollara başvurulmuştur. Şirket yönetiminin yapmış olduğu tahminlere göre bu yolsuzlukla ilgili olarak Şirket'in 311,125 milyon TL tutarında zarara uğrayacağı hesaplanmıştır. Şirket yönetimi, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 311,125 milyon TL tutarındaki karşılığı bilançoda "Diğer kısa vadeli borçlar", kar/zarar tablosunda ise "Diğer faaliyet giderleri" hesaplarına yansıtmıştır.

23.03.2004

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı,  
Reşitpaşa Mah.Tuncay Artun Cad.  
34467 Emirgan  
İstanbul

Konu: 31.12.2003 tarihinde sona eren 12 aylık döneme ait mali tabloların ilanı.

Şirketimiz Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından onaylanmış,31.12.2003 tarihinde sona eren 12 aylık döneme ait,Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri XI,No.25 'Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları hakkında Tebliğ'i (Tebliğ) uyarınca Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) çerçevesinde hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarımız ektedir.

SPK,15 Kasım 2003 tarihli Seri XI,No:25 'Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'i 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmal üzere yürürlüğe girmiştir.Tebliğ'e göre dileyen işletmeler,31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere,bu tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler.bunun yanısıra, Tebliğ'in Otuzdördüncü Kısım-Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1,mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların UFRS'ye göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.Buna bağlı olarak Şirketimiz, konsolide mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Bu çerçevede, ekte yer alan mali tabloların;

-Tarafımızdan incelendiğini,

-Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,

-şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde,mali tabloların ortaklığın mali durumu ve faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru biçimde yansıttığını,

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Serdar Erdinç  
Mali ve İdari İşler Müdürü

Ömer Sevinç Civaner  
Genel Müdür

.....