

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.’nin

**1 OCAK –31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

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

1. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.’nin (“Şirket”) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre söz konusu konsolide mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.’nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek konsolide mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek konsolide faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Burak Özpoyraz, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 10 Nisan 2006

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		20.447.277	15.563.106
Hazır Değerler	4	2.016.066	1.994.915
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	7.059.614	6.147.051
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	3.888.237	1.242.367
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	3.275.189	3.818.364
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	4.208.171	2.360.409
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		48.590.124	34.528.385
Ticari Alacaklar (net)	7	5.659.739	4.322.299
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Stoklar (net)	12	18.969.002	5.963.500
Finansal Varlıklar (net)	16	992.457	1.142.748
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	15.865.719	15.449.962
Maddi Varlıklar (net)	19	1.331.293	1.506.071
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	57.353	59.256
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	2.540.999	2.892.985
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	3.173.562	3.191.564
Toplam Varlıklar		69.037.401	50.091.491

	Dipnotlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.447.337	5.236.396
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	2.391.226	10.842
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	1.007.915	1.611.920
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.344.969	2.900.281
Alınan Avanslar	21	1.177.231	24.811
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Borçları ve Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	66.750	403.590
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	459.246	284.952
Uzun Vadeli Yükümlülükler		41.079.838	21.483.469
Finansal Borçlar (net)	6	-	2.740.200
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler(net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	40.735.999	18.509.562
Borç Karşılıkları	23	343.839	233.707
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	4.430	4.430
ÖZSERMAYE		21.505.796	23.367.196
Sermaye	25	36.130.406	36.130.406
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	-	85.726.086
Hisse Senetleri İhraç Primleri	26	-	1.470
Hisse Senedi İptal Karları	26	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	26	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	26	-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	26	-	85.724.616
Kar Yedekleri	27	-	1.487.900
Yasal Yedekler	27	-	1.096.141
Statü Yedekleri	27	-	-
Olağanüstü Yedekler	27	-	391.759
Özel Yedekler	27	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul		-	-
Satış Kazançları	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	-	-
Net Dönem Zararı (-)		(1.861.400)	(2.866.890)
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	28	(12.763.210)	(97.110.306)
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		69.037.401	50.091.491

Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler 31

31 Aralık 2005 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu adına 10 Nisan 2006 tarihinde onaylanmıştır.

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

	Dipnotlar	2005	2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	36	6.567.843	3.848.113
Satışların Maliyeti (-)	36	(4.746.654)	(2.708.811)
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		1.821.189	1.139.302
Faaliyet Giderleri (-)	37	(3.899.011)	(4.044.265)
NET ESAS FAALİYET ZARARI		(2.077.822)	(2.904.963)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar			
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	2.074.763	1.149.463
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(1.326.526)	(3.751.953)
Finansman Giderleri/Gelirleri (net) (-)	39	(179.829)	1.524.182
FAALİYET ZARARI (-)		(1.509.414)	(3.983.271)
Net Parasal Pozisyon Karı	40	-	777.189
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		-	-
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(1.509.414)	(3.206.082)
Vergiler	41	(351.986)	339.192
NET DÖNEM ZARARI		(1.861.400)	(2.866.890)
HİSSE BAŞINA ZARAR (YKr)			
	42	(0,052)	(0,079)

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA SONA EREN YILLARA AİT ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları(-)	İşletmenin kendi hisse senetleri(-)	Hisse senetleri ihraç primi	Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Olağanüstü yedekler	Net dönem karı (veya zararı)	Geçmiş yıllar zararları(-)	Toplam
1 Ocak 2005	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(2.866.890)	(97.110.306)	23.367.196
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.866.890	(2.866.890)	-
Mahsup	-	-	-	(1.470)	(85.724.616)	-	(1.096.141)	-	(391.759)	-	87.213.986	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.861.400)	-	(1.861.400)
31 Aralık 2005	36.130.406	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.861.400)	(12.763.210)	21.505.796

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları(-)	İşletmenin kendi hisse senetleri(-)	Hisse senetleri ihraç primi	Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Olağanüstü yedekler	Net dönem karı (veya zararı)	Geçmiş yıllar zararları(-)	Toplam
1 Ocak 2004	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(3.767.275)	(93.343.031)	26.234.086
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.767.275	(3.767.275)	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.866.890)	-	(2.866.890)
31 Aralık 2004	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(2.866.890)	(97.110.306)	23.367.196

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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 hizmetleridir. Şirket'in bütün faaliyetleri Türkiye'de olup 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla temel faaliyet konusu pazarlamadır. Şirket, sermayesinin büyük bir kısmına sahip olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 44'tür (31 Aralık 2004: 43).

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:

<u>Ünvan</u>	<u>Bulunduğu ülke</u>	<u>Faaliyet konusu</u>	<u>Kayıtlı adres</u>
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-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. (*)	Türkiye	Elektrik Dağıtım	Londra Asfaltı, A. Nafiz Gürman Mahallesi Gn. Ali Rıza Gürcan Cad. No: 68 Merter / Güngören -İstanbul

(*) D-Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.'nin ticari ünvanı ve faaliyet konusu 29 Nisan 2005 tarihi itibarıyla değişmiştir. D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'ne Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat uyarınca toptan satış faaliyeti göstermek üzere 23 Aralık 2005 tarihinden itibaren 10 yıl süre ile Toptan Satış Lisansı verilmiş bulunmaktadır.

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Konsolide Mali Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket'in konsolide mali 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 mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Mali 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.

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

UMS 29, 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. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan konsolide mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümüle enflasyon	Yıllık enflasyon
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	%69,7	%13,8
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1	%13,9

Yukarıda bahsi geçen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymet alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

2.3Yeni Türk Lirası

31 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruş (“YKr”), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası’nın alt birimi Yeni Kuruştur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL’ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL’ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti’nin para birimi Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

2.4 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, 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle tüm bağlı ortakların yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından</u> <u>doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	99.9	99.9
Enterallee Handels GmbH (**)	95.5	95.5
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. (**)	99.6	99.6

- (*) 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 tutulmuşlardır. Bu bağlı ortaklıklar satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında açılış değerleri Yeni Türk Lirasınının 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilen maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 16). Eski ünvanı D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. olan bağlı ortaklık 12 Kasım 2003 tarihinde bu ünvan ile kurulmuş olup, ticari ünvanı ve faaliyet konusu 29 Nisan 2005 tarihi itibariyle değişmiştir.

- (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 Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.’dir. Bu şirket, 29 Aralık 2003 tarihinde kurulmuştur ve önemlilik ilkesine dayanılarak öz sermaye yöntemine göre konsolide edilmemiştir. 6 Temmuz 2005 tarihli ortaklar olağan genel kurulu toplantısında, şirket faaliyetlerinin devam etmesinde fayda görülmediğinden, genel kurul toplantısının tescil ve

ilan edildiği tarih itibariyle tasfiye haline girmesine karar verilmiştir. Bu iştirak, satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında açılış değerleri Yeni Türk Lirasının 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilen maliyet bedelinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesi suretiyle bu konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 16).

- (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 hesabında açılış değerleri Yeni Türk Lirasının 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilen maliyet bedellerinden şayet mevcutsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 16).

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

31 Aralık 2005 tarihli konsolide mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması için 31 Aralık 2004 tarihli konsolide bilanço, konsolide gelir tablosu ve konsolide nakit akım tablosuna gerekli sınıflandırma işlemleri yapılmıştır.

2.6 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlölükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlölükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlölüklerin yerine getirilmesinin eř zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEğerLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

3.1 Hasılat

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemlerle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değerleri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

3.2 Stoklar

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

3.3 Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşöldükten sonraki net değerleri 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. Sözkonusu 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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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 değer altında kalması durumunda, kayıtlı değeri geri kazanım tutarına getirecek değer düşüklüğü mali 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, 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 (Dipnot 20).

3.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 3.21 ve Dipnot 14) dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, sözkonusu 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, 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, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda 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. 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 gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket'in finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, rayiç değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle rayiç bir değer tahmininin yapılamaması ve rayiç değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 16)

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 yılın gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir (Dipnot 29).

3.10 Hisse Başına Kazanç/Zarar

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/zarar, dönem net karının, 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. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

3.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar, Şirket'in 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 edilebildiği 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 mali 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 mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

3.14 Kiralama İşlemleri

Yoktur.

3.15 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 (Dipnot 9).

3.16 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Yoktur.

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 sınıflandırılmıştır YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş 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 yıl 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 mali 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.

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 mali tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

3.22 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket personelinin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder (Dipnot 23).

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 (Dipnot 43).

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

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).

3.26 Ticari Alacaklar ve Değer Düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket 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.

Şirketin, 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 (Dipnot 7).

3.27 Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi

Kredi riski

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

Fonlama riski

Varolan ve muhtemel borç yükümlülüklerini fonlama riski, fonlama imkanı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama taahhütlerinin sağlanması yoluyla yönetilmektedir.

Faiz oranı riski

Şirket, faiz doğuran varlık ve borçları sebebiyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket türev araçlardan faiz takası sözleşmelerinin sınırlı kullanımı ile değişken faizli banka borçlarından kaynaklanan faiz riskinden kendini korumaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlarının Yeni Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kurların oranlarının değişiminden ötürü kur riskine maruzdur. Bilanço kalemlerinden doğan kur riskini en aza indirmek amacı ile, atıl nakit yabancı para yatırımlarda değerlendirilmektedir.

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 kote edilmiş piyasa fiyatı makul değeri en iyi biçimde yansıtır.

Şirket, 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, Şirket'in 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 yıl sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. 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. Uzun vadeli döviz kredileri yıl sonunda yürürlükte olan döviz kurundan çevrildiği için makul değeri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır.

3.29 Ana Ortaklık Dışı Pay

Ana ortaklık dışı pay, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların 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).

DİPNOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Nakit	907	133
Banka		
- YTL vadesiz mevduat	29.674	8.315
- YP vadesiz mevduat	100.846	26.160
- YTL vadeli mevduat	-	458.468
- YP vadeli mevduat	1.884.639	1.501.839
	2.016.066	1.994.915

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

31 Aralık 2005					
	YP mevduatlar	YTL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP(%)	Faiz oranı YTL(%)
0 -1 ay	1.884.639	-	1.884.639	1,85	-
Toplam	1.884.639	-	1.884.639		

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

31 Aralık 2004					
	YP mevduatlar	YTL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP(%)	Faiz oranı YTL(%)
0 -1 ay	1.501.839	458.468	1.960.307	1-1,50	18
Toplam	1.501.839	458.468	1.960.307		

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle 46.020 YTL tutarındaki banka hesabı kampanya iştirakçileri havale komisyonu karşılığı bankalarca bloke edilmiştir (31 Aralık 2004: 1.301 YTL).

DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli banka kredileri:

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısmı:

31 Aralık 2005			
	YTL karşılık	Vade	Faiz oranı (%)
Yabancı para banka kredileri			
1.506.284 EURO	2.391.226	8 Aralık 2006	6,6
	2.391.226		

31 Aralık 2004			
	YTL karşılık	Vade	Faiz oranı (%)
Yabancı para banka kredileri			
5.935 EURO	10.842	6 Haziran 2005	6,2
	10.842		

Uzun vadeli banka kredileri:

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle uzun vadeli banka kredisi yoktur.

31 Aralık 2004			
	YTL karşılık	Vade	Faiz Oranı (%)
Yabancı para banka kredileri			
1.500.000 EURO	2.740.200	8 Aralık 2006	6,2
	2.740.200		

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ticari alacaklar	1.894.251	888.088
Senetli alacaklar	5.521.095	5.568.638
Şüpheli alacaklar	2.554.154	2.992.319
<hr/>		
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(2.554.154)	(2.992.319)
Eksi: Kazanılmamış finansman geliri	(355.732)	(309.675)
<hr/>		
	7.059.614	6.147.051

Şirket'in şüpheli alacakları toplamı 2.554.154 YTL (31 Aralık 2004: 2.992.319 YTL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ticari alacaklar ve senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 693.302 YTL (31 Aralık 2004: 994.415 YTL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde ve 73.320 YTL (31 Aralık 2004: 113.726) tutarındaki arsa kampanyalarından alacaklar içinde arsalar üzerinde Şirket'in mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 56.877 YTL (31 Aralık 2004: 46.522 YTL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Şirket tarafından alınmış teminat bulunmaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Senetli alacaklar	6.032.890	4.610.336
Ticari alacaklar	-	522
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(373.151)	(288.559)
<hr/>		
	5.659.739	4.322.299

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Çekler	667.732	-
Ticari borçlar	303.110	1.595.789
Borç senetleri	38.806	36.125
<hr/>		
	1.009.648	1.631.914
<hr/>		
Eksi: Kazanılmamış finansman giderleri	(1.733)	(19.994)
<hr/>		
	1.007.915	1.611.920

DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: 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:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	3.508.098	842.872
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	276.470	276.470
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	130.153	138.868
Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	5.608	224
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	2.178	-
Doğan İletişim ve Elektronik Servis Hizm. Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	469	355
Doğan Otomobilcilik Tic. ve San. A.Ş.	-	828
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	2.973
Doğan Müzik Yapım ve Ticaret A.Ş.	-	1.043
Eksi:Kazanılmamış finansman gelirleri	(34.739)	(21.266)
	3.888.237	1.242.367

(*) İlişkili şirketten alacak yapılmakta olan yatırım stokları için verilen 2.838.997 YTL tutarındaki avanslardan ve 669.101 YTL tutarındaki ticari alacaklardan oluşmaktadır (Dipnot 12).

b) Kredi ve mevduat bakiyeleri:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Banka kredileri:		
Demir Halk Bank Nederland N.V.	2.391.226	2.751.042
Mevduatlar:		
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	-	1.502.160

Şirket'in ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin ve Doğan Ailesi'nin tüm Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. hisselerini 4 Temmuz 2005 tarihinde Fortis NV/S.A'ya devretmesi nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle düzenlenen konsolide mali tablolarında Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. ve iştirakleri ilişkili kuruluş olarak sınıflanmamış ve devir tarihinden sonra bu şirketlerle yapılan işlemler ilişkili taraf bakiyelerine dahil edilmemiştir.

c) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(d) 1.011.584	(a) 1.652.250
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	(b) 182.701	(b) 439.825
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	71.201	166.326
Milta Turizm İşletme A.Ş.	40.578	4.039
Doğan Gazetecilik A.Ş.	23.895	57.477
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	15.286	22.744
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	590	389.856
Adilbey Holding A.Ş.	-	(c) 335.525
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	936
Hür Medya İlan ve Reklamcılık A.Ş.	-	55
Eksi:Kazanılmamış finansman gelirleri	(866)	(168.752)

1.344.969**2.900.281**

- (a) Taksit Center projesinden kaynaklanan D-Yapı hak edişlerinin ödenmemiş kısımlarından oluşmaktadır.
- (b) Bağlı ortaklığa ticari olmayan borçlar sermaye taahhütlerinden oluşmaktadır.
- (c) İlgili şirkete ticari olmayan borç, ilişkili şirketten alınarak yine bir ilgili şirket olan D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aktarılan avans bakiyesinden oluşmaktadır.
- (d) Akfırat projesi ile ilgili borçlardan oluşmaktadır.

d) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

(i) Hizmet Satışları

	2005	2004
Doğan Otomobilcilik A.Ş.	42	380
Hürriyet Ticari ve Sinai Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	39.447
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	5.763
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	2.734
Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	1.992
	42	50.316

(ii) Mal Satışları

	2005	2004
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	942	-
Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	12.138
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	26.801
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	-	1.532
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	1.325
	942	41.796

(iii) Mal Alışları

	2005	2004
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	238.667	104.899
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	23.140	666
D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.805	9.074
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.054	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	-	217.236
Doğan Otomobilcilik A.Ş.	-	2.227
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	224
Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	15.718
Doğan Media International GmbH	-	27.269
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	40.519
	270.666	417.832

(iv) Hizmet Alışları

	2005	2004
D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.865.636	6.610.897
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	309.307	311.365
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	161.836	68
Doğan Gazetecilik A.Ş.	95.625	3.261
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	49.600	-
Doğan İletişim ve Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	10.593	29.331
Doğan Otomobilcilik Tic. ve San. A.Ş.	6.365	3.462
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	4.448	4.811
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	951	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	824	17.759
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	226	638
	12.505.411	6.981.592

(v) Diğer Gelirler (kira)

	2005	2004
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	18.483	17.988
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	1.200	-
	19.683	17.988

(vii) İlgili Şirketlerden Finansman Gelirleri ve Giderleri

	2005	2004
--	------	------

Finansman Gelirleri:

D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	530.444	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	168.130	66.391
Adilbey Holding A.Ş.	17.200	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	247.175
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	73.006
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	77.342
Doğan Factoring A.Ş.	-	5.566
Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	-	4.227
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	150
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	52.699
	715.774	526.556

Finansman ve Kur farkı Giderleri:

D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(889.111)	-
Adilbey Holding A.Ş.	(20.525)	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	(9.031)	(22.895)
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	(10)	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	(651.912)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	(493.757)
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	(27.388)
Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	-	(17.179)
	(918.677)	(1.213.131)
Finansman geliri/(gideri)-net	(202.903)	(686.575)

Şirket'in ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin ve Doğan Ailesi'nin tüm Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. hisselerini 4 Temmuz 2005 tarihinde Fortis Bank SA/NV'ye devretmesi nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle düzenlenen mali tablolarda Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. ve iştirakleri ilişkili kuruluş olarak sınıflanmamış ve bu şirketlerle 4 Temmuz 2005 tarihinden sonra yapılan işlemler ilişkili taraf bakiyelerine dahil edilmemiştir.

DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Ödenecek vergi ve fonlar	381.192	48.642
Personele borçlar	52.179	21.812
Gelecek aylara ait gelirler	21.454	-
Diğer	4.421	214.498
	459.246	284.952

DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 12- STOKLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
<u>Kısa vadeli stoklar</u>		
Ticari mallar	7.593.994	11.567.275
Sipariş avansları	-	461.877
Diğer	11.111	3.731
	7.605.105	12.032.883
Eksi: stok değer düşüklüğü karşılığı	(4.329.916)	(8.214.519)
	3.275.189	3.818.364

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
<u>Uzun vadeli stoklar</u>		
Yapılmakta olan yatırım stokları	18.969.002	5.963.500

Şirket, 19 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan bir kooperatif ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme gereği 340 bağımsız bölümden oluşan iş merkezi projesi iki yıl içerisinde teslim edilecek olup, kooperatife 132 adet asma katlı dükkan verilecek ve tapu devrinden itibaren 430 gün içinde 1.000.000 ABD Doları 5 taksitte ödenecektir. Şirket 31 Aralık 2005 itibari ile 875.000 ABD Dolar ödeme yapmıştır ve ilgili tutar yapılmakta olan yatırım stokları içerisinde sınıflandırılmıştır. İskan harcının 100.000 ABD Doları'na kadar olan kısmı ile inşaatın sigorta giderleri Şirket tarafından karşılanacak olup, Şirket'in bağımsız bölümleri iki yıl içerisinde müşterilere teslim taahhüdü bulunmaktadır.

Ayrıca Şirket, ilişkili şirketlerinden D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 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 İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 3 Ocak 2005 tarihinde maliyet artı kar sistemi ile sözleşme imzalanmıştır.

Uzun vadeli yapılmakta olan yatırım stokları, İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan inşaatın yukarıda belirtilen sözleşmeler kapsamındaki işlerinin 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle oluşmuş maliyetidir.

DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 14 -ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergiler

Şirket 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 %30'dur.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>Birikmiş geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>	
	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Ertelenen vergi varlıkları				
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(4.329.916)	(8.214.519)	1.298.975	2.464.356
Şüpheli alacak karşılığı	(767.155)	(922.181)	230.146	276.654
Stoklar aktifleştirme farkı	(2.300.130)	-	690.039	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	(332.365)	(332.365)	99.710	99.710
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	(343.839)	(233.707)	103.155	70.112
Borç karşılıkları	(66.750)	(403.590)	20.025	121.077
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(205.391)	307.874	61.618	(92.362)
Gelir kaydedilmeyen satışlar	(150.000)	-	45.000	-
			2.548.668	2.939.547
Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	12.908	167.388	(3.872)	(50.216)
Maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki fark	11.462	(12.182)	(3.797)	3.654
			(7.669)	(46.562)
Net ertelenen vergi varlıkları			2.540.999	2.892.985

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 41):

	1 Ocak 2005	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	31 Aralık 2005
Ertelenen vergi varlıkları	2.939.547	(390.879)	2.548.668
Stok değer düşüklüğü karşılığı	2.464.356	(1.165.381)	1.298.975
Şüpheli alacak karşılığı	276.654	(46.508)	230.146
Stoklar aktifleştirme farkı	-	690.039	690.039
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	99.710	-	99.710
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	70.112	33.043	103.155
Gider karşılıkları	121.077	(101.052)	20.025
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(92.362)	153.980	61.618
Gelir kaydedilmeyen satışlar	-	45.000	45.000
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(46.562)	38.893	(7.669)
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	(50.216)	46.344	(3.872)
Maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki fark ve giderleştirilen maddi olmayan duran varlıklar	3.654	(7.451)	(3.797)
Net ertelenen vergi varlıkları	2.892.985	(351.986)	2.540.999

DİPNOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer cari varlıklar		
KDV alacakları	3.677.844	1.831.968
Peşin ödenen vergi	443.441	440.465
Ceza dava alacakları	413.426	410.623
Gelecek aylara ait giderler	72.106	64.857
Diğer dönen varlıklar	11.942	22.244
Personelden alacaklar	2.838	875
Ceza dava alacaklarıyla ilgili değer düşüklüğü karşılığı	(413.426)	(410.623)
	4.208.171	2.360.409

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer cari olmayan varlıklar		
Verilen avanslar	3.168.665	3.168.665
Diğer	4.897	22.899
	3.173.562	3.191.564

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

DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. (*)	99,60	1.596.432	99,60	1.596.432
Enterallee Handels GmbH (*)	95,50	401.806	95,50	401.806
Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş	49,00	390.472	49,00	390.472
Doğan Telekomünikasyon Ticaret A.Ş.	-	-	9,00	150.291
Hürriyet Ticari ve Sınai				
Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.	0,70	2.367	0,70	2.367
Bereket Enerji Üretim				
Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	14	-	14
		2.391.091		2.541.382
Eksi: Satılmaya hazır finansal varlıklar				
değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 38)		(1.398.634)		(1.398.634)
		992.457		1.142.748

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

Şirket'in %49 oranında iştirak ettiği Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.'nin 6 Temmuz 2005 tarihli Ortaklar Olağan Genel Kurulu toplantısında, şirket faaliyetlerinin devam etmesinde fayda görülmediğinden, genel kurul toplantısının tescil ve ilan edildiği tarih itibariyle tasfiye haline girmesine karar verilmiştir.

Şirket, bağlı ortaklığı olan D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ve iştiraki Tasfiye Halinde Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.’nin rayiç değer hesaplaması sonucu maliyet bedeli üzerinden oluşan değer düşüklüğü için 31 Aralık 2005 tarihi itibarı ile sırasıyla 1.069.034 YTL ve 329.600 YTL (31 Aralık 2004: 1.069.034 YTL ve 329.600 YTL) karşılık ayırmıştır. Söz konusu karşılıklar değer düşüklüğünün oluştuğu tarihler itibarıyla diğer faaliyet giderleri hesabında sınıflandırılmıştır .

Şirket iştiraklerinden Doğan Telekomünikasyon Ticaret A.Ş.’nin 90.000 YTL nominal bedelli hisseleri (şirket sermayesinin % 9’u) yapılan değerleme çalışması sonucu bulunan şirket değeri dikkate alınarak 1 YTL nominal bedel için 0,14 YTL fiyatla ve toplam 12.600 YTL bedelle nakden ve peşin olarak Begümhan Doğan Faralyalı’ya satılmıştır.

DİPNOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	15.865.719	15.449.962
	15.865.719	15.449.962

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı 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 12.441.905 YTL (31 Aralık 2004: 12.441.905 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle mali tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

Yine, Şirket tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 6.592.478 YTL (31 Aralık 2004: 6.176.722 YTL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 3.423.813 YTL (2004: 3.008.057 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 2004: 3.168.665 YTL) ise 31 Aralık 2005 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında “Diğer Cari Olmayan Varlıklar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır .

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.

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²’lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m²’lik parselin tamamı ise 6831 sayılı orman kanununa göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²’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 28 Aralık 2005 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulün satış değeri enflasyona göre endekslenmemiş tarihi tutarlarla toplam 38.050.000 YTL olarak belirlenmiştir.

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortismanlarındaki hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet:				
Binalar	1.387.301	-	-	1.387.301
Makina ve teçhizatlar	430.103	-	-	430.103
Motorlu araçlar	96.432	5.500	(7.294)	94.638
Döşeme ve demirbaşlar	1.494.749	30.113	(66.733)	1.458.129
Toplam maliyet	3.408.585	35.613	(74.027)	3.370.171
Birikmiş amortisman:				
Binalar	218.828	27.070	-	245.898
Makina ve teçhizat	288.489	43.018	-	331.507
Motorlu araçlar	36.759	20.203	(3.404)	53.558
Döşeme ve demirbaşlar	1.358.438	108.361	(58.884)	1.407.915
Toplam birikmiş amortisman	1.902.514	198.652	(62.288)	2.038.878
Net kayıtlı değer	1.506.071			1.331.293

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2004
Maliyet:				
Binalar	1.516.230	-	(128.929)	1.387.301
Makina ve teçhizatlar	405.705	24.398	-	430.103
Motorlu araçlar	130.455	-	(34.023)	96.432
Döşeme ve demirbaşlar	1.658.493	67.689	(231.433)	1.494.749
Toplam maliyet	3.710.883	92.087	(394.385)	3.408.585
Birikmiş amortisman:				
Binalar	292.634	49.146	(122.952)	218.828
Makina ve teçhizat	246.835	41.654	-	288.489
Motorlu araçlar	22.576	20.988	(6.805)	36.759
Döşeme ve demirbaşlar	1.373.150	190.224	(204.936)	1.358.438
Toplam birikmiş amortisman	1.935.195	302.012	(334.693)	1.902.514
Net kayıtlı değer	1.775.688			1.506.071

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Şirket'in ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur (31 Aralık 2004: 30.000.000 YTL)

DİPNOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	Açılış 1 Ocak 2005	Girişler	Çıkışlar	Kapanış 31 Aralık 2005
Haklar	115.169	23.903	(942)	138.130
Birikmiş amortisman	(55.913)	(24.864)	-	(80.777)
Net defter değeri	59.256	(961)	(942)	57.353

	Açılış 1 Ocak 2004	Girişler	Çıkışlar	Kapanış 31 Aralık 2004
Haklar	114.126	3.554	(2.511)	115.169
Birikmiş amortisman	(35.376)	(25.447)	4.910	(55.913)
Net defter değeri	78.750	(21.893)	2.399	59.256

DİPNOT 21 - ALINAN AVANSLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
<u>Kısa vadeli avanslar</u>		
Alınan avanslar	1.177.231	24.811
<u>Uzun vadeli avanslar</u>		
Kampanya iştirakçilerinden alınan nakit avanslar	29.910.899	9.683.385
Kampanya iştirakçilerinden alınan senetli avanslar	10.825.100	8.826.177
	40.735.999	18.509.562

Uzun vadeli avanslar içerisindeki kampanya iştirakçilerinden alınan 29.910.899 YTL (31 Aralık 2004: 9.683.385 YTL) tutarındaki nakit avanslar ve 10.825.100 YTL (31 Aralık 2004: 8.826.177 YTL) tutarındaki senetli avanslar, İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan inşaat (Dipnot 12) ve diğer kampanyalar ile ilgilidir. Kampanya iştirakçilerinden alınan senetler, konsolide bilançolarda uzun ve kısa vadeli ticari alacaklar altında gösterilmiştir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Beylikdüzü'nde bulunan inşaat tamamlanmamış ve diğer kampanyalar ile ilgili teslimatlar tamamlanmamış olduğundan ilgili avans tutarları gelir tablosuyla ilişkilendirilmemiştir. Beylikdüzü'nde bulunan inşaatın ve diğer kampanyalar ile ilgili teslimatların tamamlanmasını takiben, ilgili avans tutarları gelir olarak kaydedilecektir.

DİPNOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**31 Aralık 2005****31 Aralık 2004****Kısa vadeli borç karşılıkları**

Şarta bağlı zararlar	66.750	403.590
	66.750	403.590

Uzun vadeli borç karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı	343.839	233.707
	343.839	233.707

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

SPK Muhasebe Standartları, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,49	5,45
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	10	8

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,63 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak	233.707	227.777
Yıl içinde ödenen	(5.536)	(69.363)
Parasal Kazanç	-	102.986
Yıl içindeki artış	115.668	(27.693)
	343.839	233.707

DİPNOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ana ortaklık dışı paylar	4.430	4.430

DİPNOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.	23.484.764	65	23.484.764	65
Halka Arz	12.465.966	34,5	12.465.966	34,5
Diğer	179.676	0,5	179.676	0,5
Ödenmiş sermaye	36.130.406	100,00	36.130.406	100,00
Enflasyon düzeltme farkı (Dipnot 28)	-		71.150.998	
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye	36.130.406		107.281.404	

Sermaye düzeltme hesabı, 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle gösterilmiştir.

Nominal değeri 1 YKr (31 Aralık 2004:1 YKr) olan 3.613.040.640 adet (31 Aralık 2004: 3.613.040.640) hisse senedi mevcuttur.

DİPNOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Hisse senedi ihraç primi (Dipnot 28)	-	1.470
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları (Dipnot 28)	-	85.724.616
Toplam	-	85.726.086

DİPNOT 27 - KAR YEDEKLERİ

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.

Şirket'in kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yasal yedekler (Dipnot 28)	-	1.096.141
Olağanüstü yedekler (Dipnot 28)	-	391.759
Toplam	-	1.487.900

DİPNOT 28 - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, Dipnot 27'de belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılırler.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca; Kurulun düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden Kurulun asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın, tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması, Kurulun düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kar dağıtımı yapılmaması, esastır.

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım 15 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 dağıtılabılır kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılabılır 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.

Seri XI No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden “Sermaye, Hisse Senetleri İhraç Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin “özsermaye 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 kullanılabilecektir.

Yukarıdaki hususa göre Şirket’in Seri XI No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak özsermaye tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	36.130.406	36.130.406
Hisse senetleri ihraç primi	-	1.470
Yasal yedekler	-	1.096.141
Olağanüstü yedekler	-	391.759
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	-	85.724.616
Net dönem zararı	(1.861.400)	(2.866.890)
Geçmiş yıllar zararları (-)	(12.763.210)	(97.110.306)
Özsermaye toplamı	21.505.796	23.367.196

Şirket, 1 Ocak 2004 – 31 Aralık 2004 hesap dönemine ilişkin faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul’da alınan karar gereğince, 2004 yılı hesap dönemi konsolide mali tablolarında yer alan ve konsolide mali tabloların 31 Aralık 2003 tarihi itibari ile ilk kez UFRS’ye göre düzenlenmesi sırasında ortaya çıkan 97.110.306 YTL tutarındaki geçmiş yıl zararını SPK’nın 30 Aralık 2003 tarih ve 1630 sayılı ilke kararı uyarınca, sırasıyla olağanüstü yedekler, yasal yedekler, hisse senedi ihraç primi ve öz sermaye düzeltme farklarına mahsup etmiştir.

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle konsolide mali tablolarında yer alan ve geçmiş yıllar zararı mahsubunda kullanılan yedekler ve öz sermaye düzeltme farklarının tarihi bedelleri ve 31 Aralık 2004 tarihindeki satınalma gücüne göre düzeltilmiş değerleri aşağıdaki gibidir:

	Tarihi değerler	Endekslenmiş değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları
Sermaye	36.130.406	107.281.404	71.150.998
Yasal yedekler	1.096.141	11.725.783	10.629.642
Olağanüstü yedekler	391.759	4.241.344	3.849.585
Hisse senetleri ihraç primi	1.470	95.861	94.391
	37.619.776	123.344.392	85.724.616

DİPNOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam YTL
Varlıklar:						
Hazır değerler	17.596	23.610	1.213.721	1.926.782	35.093	1.985.485
Toplam	17.596	23.610	1.213.721	1.926.782	35.093	1.985.485
Yükümlülükler:						
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları	-	-	(1.506.284)	(2.391.226)	-	(2.391.226)
Toplam	-	-	(1.506.284)	(2.391.226)	-	(2.391.226)
Net yabancı para pozisyonu	17.596	23.610	(292.563)	(464.444)	35.093	(405.741)

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,3418 YTL = ABD Doları 1 ve 1,5875 YTL = Euro 1 (31 Aralık 2004: 1,3421 YTL = ABD Doları 1 ve 1,8268 YTL= Euro 1).

31 Aralık 2004

	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	635.304	852.641	367.789	671.877	3.481	1.527.999
Ticari alacaklar	5.371	7.208	-	-	-	7.208
Toplam	640.675	859.849	367.789	671.877	3.481	1.535.207
Yükümlülükler:						
İlişkili taraflara borçlar	(250.000)	(335.525)	-	-	-	(335.525)
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	(5.935)	(10.842)	-	(10.842)
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	(1.500.000)	(2.740.200)	-	(2.740.200)
Toplam	(250.000)	(335.525)	(1.505.935)	(2.751.042)	-	(3.086.567)
Net yabancı para pozisyonu	390.675	524.324	(1.138.146)	(2.079.165)	3.481	(1.551.360)

DİPNOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

DİPNOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alınan teminatlar:		
Alınan teminat senetleri	1.949.200	2.039.494
Alınan ipotekler	5.651.935	5.961.265
Alınan kefaletler	2.919.970	3.279.040
	10.521.105	11.279.799
Verilen teminatlar:		
Verilen teminat senetleri ve mektupları	502.261	699.851
Verilen ipotekler	-	30.000.000
Grup şirketlerine verilen kefaletler	-	38.115.640
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler	6.354.331	8.160.382
Verilen sözleşme taahhütleri	2.546.474	2.557.109
	9.403.066	79.532.982

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

1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp kampanya ürünü satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket'in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak kampanyalara katılan müşterilerin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamının bilanço tarihine indirgenmiş değeri 6.354.331 YTL'dir (31 Aralık 2004: 8.160.382 YTL).

Şirket'in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket'in Merter-İstanbul'da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine verilen 30.000.000 YTL tutarındaki ipotek 6 Mart 2005 tarihinde kaldırılmıştır.

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 paylaşımına ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 15 ve 18).

Alınan teminat senetleri ve ipotekler kampanya iştirakçilerinden alınan teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır (Dipnot 7).

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Şirket lehine açılmış icra takiplerinin tutarı 2.582.199 YTL'dir (31 Aralık 2004: 2.564.455 YTL).

Şirket'in eski personelleri tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 252.960 YTL tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Şirket, 19 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan bir kooperatif ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme gereği 340 bağımsız bölümden oluşan iş merkezi projesi iki yıl içerisinde teslim edilecek olup, kooperatife 132 adet asma katlı dükkan verilecek ve tapu devrinden itibaren 430 gün içinde 1.000.000 ABD Doları 5 taksitte ödenecektir. İskan harcının 100.000 ABD Doları'na kadar olan kısmı ile inşaatın sigorta giderleri Şirket tarafından karşılanacak olup, Şirket'in bağımsız bölümleri iki yıl içerisinde müşterilere teslim taahhüdü bulunmaktadır.

DİPNOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004 :Yoktur).

DİPNOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004 :Yoktur).

DİPNOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2004 :Yoktur).

DİPNOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2004 :Yoktur).

DİPNOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	2005	2004
Yurtiçi satışlar	6.567.843	3.848.113
Net-satışlar	6.567.843	3.848.113
Satışların maliyeti (-)	(4.746.654)	(2.708.811)
Brüt esas faaliyet karı	1.821.189	1.139.302

DİPNOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	2005	2004
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(613.964)	(416.591)
Genel yönetim giderleri	(3.285.047)	(3.627.674)
	(3.899.011)	(4.044.265)

DİPNOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER-NET

	2005	2004
DİĞER faaliyet gelirleri:		
Gider karşılıkları iptalleri	1.082.521	132.751
Şüpheli alacak karşılıklarının geri çevirimi	922.181	477.154
Kira gelirleri	29.786	83.188
Maddi duran varlık satış karları	4.522	114.829
DİĞER	35.753	341.541
	2.074.763	1.149.463
DİĞER faaliyet giderleri:		
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(1.134.795)	(403.331)
İştirak satış zararı	(137.691)	-
İskonto giderleri	(45.046)	(498.225)
Maddi duran varlık satış zararları	(6.341)	(25.240)
Karşılık giderleri	-	(445.043)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	-	(1.398.634)
Stok değer düşüklüğü	-	(753.079)
DİĞER	(2.653)	(228.401)
	(1.326.526)	(3.751.953)
DİĞER faaliyetlerden gelir/(gider) - net	748.237	(2.602.490)

DİPNOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ/GELİRLERİ-NET

	2005	2004
Finansal gelirler:		
Faiz gelirleri	785.723	1.311.714
Kur farkı gelirleri	7.964.517	2.800.135
	8.750.240	4.111.849
Finansal giderler:		
Faiz giderleri	(514.539)	(616.053)
Kur farkı giderleri	(8.008.278)	(1.971.614)
Kazanılmamış finansal giderler-net	(407.252)	-
	(8.930.069)	(2.587.667)
Finansal (giderler)/gelirler - net	(179.829)	1.524.182

DİPNOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

SPK'nın 17 Mart 2005'de aldığı karara istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren mali tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmadığından 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla net parasal pozisyon kar/(zararı) oluşmamıştır (Dipnot 2).

DİPNOT 41 - VERGİLER

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 2005 yılı için %30'dur (2004: %33). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu 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. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2005 yılı için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

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

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri/(giderleri) aşağıda özetlenmiştir:

	2005	2004
Ertelenen vergi geliri/(gideri) (Dipnot 14)	(351.986)	339.192
Toplam vergi geliri/(gideri)	(351.986)	339.192

DİPNOT 42 - HİSSE BAŞINA ZARAR

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde 1 YKr nominal değerdeki hisse başına 0,052 YKr (31 Aralık 2004: 0,079 YKr) dönem zararı isabet etmiştir.

DİPNOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnotlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi zarar		(1.509.414)	(3.206.082)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman	19, 20	223.516	327.459
Kıdem tazminatı karşılığı	23	115.668	75.293
Faiz geliri	39	(785.723)	(1.311.714)
Faiz gideri	39	514.539	616.053
Varlıklarda oluşan değer düşüklüğü karşılığı	38	-	2.151.713
Karşılık giderleri iptalleri	38	(2.004.702)	(609.905)
Şüpheli alacak karşılıkları	38	1.134.795	848.374
Maddi duran varlık satış karları/ (zararları) net	38	(1.819)	89.589
İştirak satış karları/ (zararları) net	38	137.691	-
İşletme faaliyetleri dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan parasal pozisyon zararı		-	30.977
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(2.175.449)	(988.243)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Ticari alacaklardaki değişim		(2.027.157)	(5.302.667)
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(2.645.870)	37.722.381
Stoklardaki değişim		(12.462.327)	(6.200.763)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(1.990.177)	(406.006)
Diğer duran varlıklardaki değişim		18.000	(93.641)
Ticari borçlardaki değişim		(604.005)	(2.153.484)
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		(1.555.312)	(2.603.590)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki değişim		626.928	(486.677)
Alınan kısa vadeli avanslardaki değişim		1.152.420	-
Alınan uzun vadeli avanslardaki değişim		22.226.439	18.507.799
Ödenen kıdem tazminatları		(5.536)	(69.363)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon zararı		-	(4.673.026)
Faaliyetlerden net nakit çıkışları		557.954	33.252.720
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		(415.757)	(670.228)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık (alım)/satımı, net		(46.832)	(121.984)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		1.819	-
İştirak satışlarından elde edilen nakit		12.600	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(448.170)	(792.212)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Ödenen faiz		(514.539)	(1.459.346)
Kredilerdeki net değişim		(359.817)	(36.462.189)
Alınan faizler		785.723	1.311.426
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon kazancı		-	4.824.860
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(88.633)	(31.785.249)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		21.151	675.259
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		1.994.915	1.502.467
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net parasal pozisyon zararı		-	(182.811)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		2.016.066	1.994.915

DİPNOT 44 -MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.