

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM 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. ve bağlı ortaklığı ("Grup")nın 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, grubun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Mert Tüten, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2009

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

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI	3
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR (DİPNOTLAR)	6-52
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-20
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	20
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	20-21
DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR.....	21-22
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	22-26
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	27
DİPNOT 8 STOKLAR	27
DİPNOT 9 FİNANSAL YATIRIMLAR	28
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	28-29
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	30
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	31
DİPNOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31
DİPNOT 14 TAAHHÜTLER.....	31-32
DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	32-33
DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	34
DİPNOT 17 ÖZKAYNAKLAR	35-36
DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	37
DİPNOT 19 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	37
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	37
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	38
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER.....	38
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER	38
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	39-42
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA ZARAR	42
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	43-46
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	46-52
DİPNOT 28 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	52

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

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		16.459.576	10.289.394
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.122.752	127.130
Ticari Alacaklar (net)	6	4.674.010	2.348.785
Diğer Alacaklar (net)			
- İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	26	-	499.595
Stoklar (net)	8	6.805.514	6.691.738
Diğer Dönen Varlıklar	16	3.857.300	622.146
Duran Varlıklar		71.361.226	39.043.918
Ticari Alacaklar (net)	6	3.960.849	206.540
Finansal Yatırımlar (net)	9	14.318	203.442
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	10	37.996.940	32.053.127
Maddi Duran Varlıklar (net)	11	179.497	1.059.521
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	12	58.159	37.579
Stoklar (net)	8	25.869.658	2.310.180
Diğer Duran Varlıklar	16	3.281.805	3.173.529
Toplam Varlıklar		87.820.802	49.333.312

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

**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
Kaynaklar			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		35.108.693	12.820.752
Finansal Borçlar (net)			
- İlişkili Taraflara Borçlar	26	18.652.493	5.015.764
- Finansal Borçlar (net)	5	5.946.908	3.732.294
Diğer Borçlar (net)			
- İlişkili Taraflara Borçlar	26	211.524	953.421
- Diğer Borçlar (net)	7	2.236.652	2.516.768
Ticari Borçlar (net)	6	7.345.170	552.678
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	715.946	49.827
Uzun Vadeli Yükümlülükler		20.538.752	3.084.448
Finansal Borçlar (net)			
- Finansal Borçlar (net)	5	1.134.882	-
Diğer Borçlar (net)			
- Diğer Borçlar (net)	7	17.614.332	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	1.563.414	2.680.509
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	226.124	403.939
Özkaynaklar		32.173.357	33.428.112
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		32.168.927	33.423.682
Sermaye	17	36.130.406	36.130.406
Değer Artış Fonu		3.637.215	-
Geçmiş Yıllar Zararları	17	(2.706.724)	(713.289)
Net Dönem Zararı	17	(4.891.970)	(1.993.435)
Azınlık Payları	17	4.430	4.430
Toplam Kaynaklar		87.820.802	49.333.312
Koşullu varlık ve yükümlülükler, taahhütler	14		

31 Aralık 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Nisan 2009 tarihinde onaylanmıştır.

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

**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

İlişkitedeki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

	Dipnotlar	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri (net)	18	-	3.263.039
Satışların Maliyeti (-)	18	-	(2.437.269)
Brüt Kar/(Zarar)		-	825.770
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(4.378.600)	(4.281.976)
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19	(245.739)	(231.875)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar (-)	21	682.968	2.172.573
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	21	(1.109.324)	(801.463)
Faaliyet Zararı		(5.050.695)	(2.316.971)
Finansal Gelirler	22	2.600.280	2.602.307
Finansal Giderler	23	(4.467.952)	(1.795.778)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zarar		(6.918.367)	(1.510.442)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)			
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	24	2.026.397	(482.993)
Dönem Zararı		(4.891.970)	(1.993.435)
Dönem Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		(4.891.970)	(1.993.435)
Hisse Başına Zarar	25	(0,135)	(0,055)

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

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Dipnot	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi farkları	Hisse Senedi İhraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Değer artış fonu	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
I- 1 Ocak 2007 tarihindeki bakiyeler		36.130.406	-	-	-	-	2.076.955	(14.624.610)	23.582.751	4.430	23.587.181
II- Muhasebe politikasında değişiklikler	2.6.12	-	-	-	-	-	-	11.834.366	11.834.366	-	11.834.366
III- Yeni bakiye (1 Ocak 2007)		36.130.406	-	-	-	-	2.076.955	(2.790.244)	35.417.117	4.430	35.421.547
Transferler		-	-	-	-	-	(2.076.955)	2.076.955	-	-	-
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	(1.993.435)	-	(1.993.435)	-	(1.993.435)
31 Aralık 2007 tarihindeki bakiyeler		36.130.406	-	-	-	-	(1.993.435)	(713.289)	33.423.682	4.430	33.428.112
Transferler		-	-	-	-	-	1.993.435	(1.993.435)	-	-	-
Gayrimenkul değerlemesi	2.6.12 (ii)	-	-	-	-	3.637.215	-	-	3.637.215	-	3.637.215
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	(4.891.970)	-	(4.891.970)	-	(4.891.970)
31 Aralık 2008 tarihindeki bakiyeler		36.130.406	-	-	-	3.637.215	(4.891.970)	(2.706.724)	32.168.927	4.430	32.173.357

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem zararı	17	(4.891.970)	(1.993.435)
Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	11, 12	121.542	235.186
Kıdem tazminatı karşılığı	15	660.334	140.893
Faiz geliri	22	(1.083.068)	(924.194)
Faiz gideri	23	666.078	958.347
Karşılık giderleri iptalleri	21	(483.335)	(510.884)
Şüpheli alacak karşılıkları	21	558.426	188.872
Maddi duran varlık satış karları		-	(1.219)
Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı		200.903	200.903
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı		(674.224)	(1.394.450)
Ertelenmiş vergi	24	(1.117.095)	482.993
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(6.042.409)	(2.616.988)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(5.621.976)	4.996.083
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki azalış/ (artış)		499.595	(223.060)
Stoklardaki artış		(23.673.254)	(1.911.735)
Diğer duran ve dönen varlıklardaki artış		(3.343.430)	(123.765)
Ticari borçlardaki artış		6.792.492	327.394
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki (azalış)/artış		(205.944)	527.228
Alınan avanslardaki artış/(azalış)		17.576.763	(1.257.231)
Ödenen kıdem tazminatları	15	(208.631)	(113.765)
Finansal yatırımlardaki artış		(11.779)	-
Alınan faizler		306.723	337.126
Faaliyetlerden net nakit çıkışları		(13.931.850)	(58.713)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		(678.892)	-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		2.781	1.219
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı	11, 12	(218.363)	(44.449)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(894.474)	(43.230)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları:			
Kredilerdeki değişim	5	3.349.496	567.790
İlişkili kuruluşlara borçlardaki artış/(azalış)		12.894.832	(958.969)
Ödenen faiz		(422.456)	(137.807)
Finansal faaliyetlerden elde edilen / (faaliyetlerde kullanılan) net nakit		15.821.872	(528.986)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/ (azalış)		995.548	(630.929)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	4	127.130	758.059
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		1.122.678	127.130

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

**31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Milpa”) fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleridir. Ana ortaklık Milpa’nın bütün faaliyetleri Türkiye’de olup 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla temel faaliyet konusu pazarlamadır. Milpa, sermayesinin büyük bir kısmına sahip olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin (“Doğan Holding”) bağlı ortaklığıdır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık Milpa ve Bağlı Ortaklığı’nın (hepsi birlikte “Grup” olarak adlandırılmıştır) toplam personel sayısı 40’tır (31 Aralık 2007: 42).

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

İbrahimağa Mahallesi Koşuyolu Caddesi Alidede Sokak No:7 34718 Kadıköy İstanbul

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

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

<u>Ünvan</u>	<u>Bulunduğu ülke</u>	<u>Faaliyet konusu</u>	<u>Kayıtlı adres</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	İnşaat	Oymacı Sokak, No:15/A Altunizade/Üsküdar - İstanbul
Enterallee Handels GmbH	Almanya	Turizm	An der Brücke 20-22 D-64546 Morfelden-Walldorf

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklığı, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS’lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu’nca (“TMSK”) yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI. No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ve 5 Ocak 2009 - 9 Ocak 2009 tarih ve 2009/2 sayılı Haftalık Bülteni’nde ilan edilen, Seri: XI, No:29 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne tabi işletmelerin kullanacakları finansal tablo formatlarının “Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi”ne ilişkin dipnot formatı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Bakınız Dipnot 2.3.) ve açıklanması zorunlu kılınan söz konusu bilgiler geçmiş dönemle karşılaştırmalı olarak dipnotlarda açıklanmıştır.

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülükler ve yatırım amaçlı gayrimenkuller dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak hazırlanmıştır.

(a) Mevcut standartlarda 2008 yılında geçerli olan değişiklikler

UFRYK 13, “Müşteri Sadakati Programları” (1 Ocak 2008’den itibaren geçerli). UFRYK 13’e göre, mal ve hizmetler müşteri sadakati teşviki ile satıldığı durumlar için (sadakatlik puanları ya da bedava ürünler gibi), birçok bileşenden oluşan bir düzenlemeye tabi tutulmaktadır. Müşterilerden alacaklar bu düzenlemedeki unsurların piyasa değerinin kullanılmasıyla tahsis edilmektedir. Şirket’in faaliyetleri arasında herhangi bir müşteri sadakat programı olmadığından; UFRYK 13’ün Şirket’in finansal tabloları üzerine bir etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 14, “UMS 19 - Kesinleşmiş tazminat varlığındaki limit, minimum fonlama ihtiyacı ve aralarındaki etkileşim” (1 Ekim 2008’den itibaren geçerli). UFRYK 14’de, varlık olarak kabul edilen fazlalıkların limitinin belirlenmesinde UMS 19’a açıklama getirilmesinin yanı sıra; emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün yasal ya da sözleşmeden doğan minimum fonlama ihtiyacından nasıl etkilendiği hakkında da bilgi verilmektedir. Şirket’in maaşa dayanan emeklilik planı olmadığından; UFRYK 14’ün, Şirket’in finansal tabloları üzerine bir etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler”, grup içi ve işletmenin geri satın alınan kendi hisselerini içeren öz kaynağa dayalı finansal araçların ana ortaklık ve bağlı ortaklıkların konsolide olmayan hesaplarında, öz kaynaktan karşılanacak ya da nakit ödeme yapılacak işlem olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin yol göstermektedir. Söz konusu yorum Şirket’in finansal tablolarını etkilememektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

UFRYK 12, “İmtiyazlı hizmet anlaşmaları”. UFRYK 12 özel sektör kuruluşlarının kamu sektöründeki hizmetlerin geliştirilmesi, finansmanı, uygulaması ve sürdürülmesi ile ilgili yapmış olduğu sözleşmeli anlaşmalara uygulanmaktadır. Bu yorumun Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisi yoktur.

(b) *Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmış standartlar*

Yoktur.

(c) *2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar*

Şirket’in 1 Ocak 2009 tarihinde başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ve Şirket’in geçerlilik tarihinden önce uygulamadığı mevcut standartlarla ilgili yayımlanan değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir.

- UMS 1 (Değişiklik), “Finansal tabloların sunumu”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanacaktır. Şirket’in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulanacaktır.
- UMS 20 (Değişiklik), “Devlet Teşvik ve Yardımları”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulanacaktır, ancak Şirket’in piyasada geçerli faiz oranlarının altında bir orana sahip devlet yardımı olmadığından söz konusu değişikliğin Şirket’in hesapları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- UMS 36 (Değişiklik), “Varlıklarda Değer Düşüklüğü”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009’den itibaren gerçekleştirilecek değer düşüklüğü açıklamaları için uygulanacaktır.
- UMS 38 (Değişiklik), “Maddi Olmayan Duran Varlıklar”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanacaktır. Şirket’in herhangi bir servise erişim hakkına sahip olma amacıyla ödemesini önceden yaptığı bir durum olmamasından dolayı söz konusu değişikliğin Şirket’in hesaplarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- UMS 39 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme”, Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulanacaktır, ancak Şirket’in gelir tablosuna bir etkisinin olması beklenmemektedir.

(d) *2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket faaliyetleriyle ilgili olmayan mevcut standartlarla ilgili yorumlar ve değişiklikler*

Şirket’in 1 Ocak 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ve Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan mevcut standartlarla ilgili yayımlanan değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir. Söz konusu değişiklik ve yorumların Şirket’in hesaplarına herhangi bir etkisi beklenmediğinden, detaylı bir biçimde incelenmemiştir:

- UMS 16 (Değişiklik), “Maddi Duran Varlıklar” ve bunun sonucunda UMS 7 “Nakit Akım Tablosu”nda meydana gelen değişiklikler,
- UMS 28 (Değişiklik), “İştiraklerdeki Yatırımlar” ve bunun sonucunda UMS 32 “Finansal Araçlar: Sunum” ile UFRS 7 “Finansal Araçlar - Açıklamalar” da meydana gelen değişiklikler,

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 29 (Değişiklik), “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi”,
- UMS 31 (Değişiklik), “Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların Muhasebeleştirilmesi” ve bunun sonucunda UMS 32 ve UFRS 7’de meydana gelen değişiklikler,
- UMS 32 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum”,
- UMS 38 (Değişiklik), “Maddi Olmayan Duran Varlıklar”,
- UMS 41 (Değişiklik), “Tarımsal Faaliyetler”,
- UFRS 2 (Değişiklik), “Hisse Bazlı Ödemeler”,
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım Riskinden Korunma”.

2.2 Konsolidasyon Esasları

Bağlı ortaklıklar, Milpa’nın 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 finansal ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle finansal ve işletme politikalarını Şirket’in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle tüm bağlı ortaklığın yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından</u> <u>doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. A.Ş. (*)	99,9	99,9
Enterallee Handels GmbH (**)	95,5	95,5

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

(**) Parasal önemlilik ilkesine dayanılarak, konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu bağlı ortaklık satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 9).

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide Finansal Tabloların Düzeltmesi

Not 2.6.12’de açıklanan muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkileri dışında cari dönem konsolide finansal tabloların sunum ile uygunluk sağlanması açısından geçmiş dönem konsolide finansal tablolarda yapılan diğer gerekli sınıflama işlemleri şunlardır:

- Nakit ve Nakit Benzerleri: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “Hazır Değerler” içerisinde gösterilen 5.966 YTL tutarındaki bloke mevduat 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırılmalı sunulan finansal tablolarda “Diğer cari varlıklar” kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- Stoklar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “Kısa vadeli stoklar” içerisinde gösterilen 2.310.180 YTL tutarındaki stoklar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırılmalı sunulan finansal tablolarda “Uzun vadeli stoklar” kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- Finansal borçlar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “İlişkili taraflara borçlar” içerisinde gösterilen 5.015.764 YTL tutarındaki finansal borçlar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde “Finansal borçlar” kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- Diğer borçlar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “Alınan avanslar” içerisinde gösterilen 1.865.829 YTL tutarındaki nakit avanslar ve “Diğer yükümlülükler” içerisinde gösterilen 650.939 YTL tutarındaki personele borç ve ödenecek vergi ve fonlar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde “Diğer borçlar” kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “Kısa vadeli borç karşılıkları” içerisinde gösterilen 49.827 YTL tutarındaki izin karşılığı ve diğer karşılıklar ve “Uzun vadeli borç karşılıkları” içerisinde gösterilen 403.939 YTL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığı sırasıyla “Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” ve “Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” kalemleri içerisinde gösterilmiştir.
- Diğer faaliyet gelirleri: Şirket 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolarında, 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde altında maliyet bedeli ile sınıflandırdığı, İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulünü, makul değeri üzerinden göstermeye karar vermiştir. Şirket, söz konusu muhasebe politikası değişikliğinin etkilerini UMS 8 standardı uyarınca geriye dönük olarak düzeltmiştir. Bu düzeltme sonucunda 31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda “Diğer faaliyet gelirleri” 1.394.450 YTL artmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Netleştirme/Mahsup

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

2.5 Tahminlerin Kullanılması

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal 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.

2.6 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.6.1 Hasılat

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur. Bu şartların 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile sağlanmamış olması nedeniyle, Şirket'in cari dönemde hasılat kaydı bulunmamaktadır (Dipnot 18).

2.6.2 Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değer düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer 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 finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Net gerçekleşebilir değer arttığı tespit edildiğinde, stok değer düşüklüğü karşılığı o dönemde gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtılan stoklardan düşülmek suretiyle azaltılır (Dipnot 8).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.3 Maddi Duran Varlıklar

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

Ekonomik ömür

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

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

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

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Dipnot 11).

2.6.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları içermektedir ve diğer duran varlıklar içinde gösterilmiştir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonra 5 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 12).

2.6.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 2.6.21 ve Dipnot 24) 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 kaybı, konsolide gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.6 Borçlanma Maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda konsolide gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 5).

2.6.7 Finansal Araçlar

Finansal yatırımların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir. Şirket, finansal yatırımlarını aşağıdaki gibi sınıflandırmıştır:

i) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya önceden belirlenebilen ödemelerden oluşan türevsel unsur içermeyen finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in doğrudan para, mal veya hizmet tedarik etmesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda alış ve geri satış anlaşmaları, ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir.

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, finansal tablolara ilk olarak satın alma masrafları da dahil olmak üzere makul değerlerinden alınır ve takip eden dönemlerde makul değerleri ile değerlendirilir. Makul değer değişimindeki farklar özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Şirket'in satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı ve sermaye payına sahip olduğu finansal yatırımlarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmaması ve makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde makul değer belirlenememesi durumunda ise finansal yatırımlar maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 9).

2.6.8 Kur Değişim Etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurundan YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili yılın konsolide gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir (Dipnot 27).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.9 Hisse Başına Zarar

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. 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.

2.6.10 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.6.11 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket’in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunduğu bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket kaynaklarının dışa çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, karşılık tutarı finansal tablolara alınmaktadır. Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 13).

2.6.12 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları standardı hükümleri geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- i. Şirket, 31 Aralık 2008 tarihine kadar yatırım amaçlı gayrimenkuller altında maliyet bedeli ile sınıflandırdığı, İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izayeli-şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 YTL (31 Aralık 2007: 12.441.906 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul ve proje geliştirme masrafları ile ilgili olarak aktifleştirilen 3.423.813 YTL (31 Aralık 2006: 3.423.813 YTL) tutarındaki kısmı makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 1 Tebliğ hükümlerince Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16 Ocak 2009 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 59.310.000 YTL olarak belirlenmiştir (22 Şubat 2007: 55.955.000 YTL). Bu tutarlar arazinin tamamı için yapılan değerlemeler olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı 54,79% nispetindedir.

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının hazırlandığı tarih itibariyle sözkonusu arazi için bir ekspertiz raporu almamıştır. Şirket sözkonusu muhasebe politikası değişikliği çerçevesinde bu arazinin 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle makul değerini, 2008 ve 2006 yıllarında alınan değerlendirme raporlarını, arazinin o tarihteki durumunu, o tarihteki piyasa şartlarını (kurlar, faiz, emlak piyasasını) ve uzman görüşlerini 58.500.000 YTL olarak tahmin etmiş ve 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablo kalemlerinin yeniden düzenlenmesi sırasında bu tahmini esas almıştır.

Bu düzenlemenin finansal tablolardaki yatırım amaçlı gayrimenkuller ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde artış	15.952.331	16.187.408
Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde artış	(3.190.466)	(3.237.482)

Özsermayedeki değişim **12.761.865** **12.949.926**

Şirket, söz konusu muhasebe politikası değişikliğinin etkilerini UMS 8 standardı uyarınca geriye dönük olarak düzeltmiştir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle bu düzeltmelerin ilişikteki finansal tablolardaki cari dönem zararları ve birikmiş zararlar üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Geçmiş yıllar zararları	12.949.926	11.834.366
Net dönem (zararı)/karı	(188.061)	1.115.560

Özsermayedeki değişim **12.761.865** **12.949.926**

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- ii. Şirket'in A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu N0:66 34173 Merter/Güngören - İstanbul adresindeki merkez ofisinden taşınmaya karar vermesi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihine kadar maddi duran varlıklar altında sınıflandırdığı bina ve arsayı yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiştir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiş, bu doğrultuda UMS 40 paragraf 57 c) maddesi gereğince transfer sonucu yeniden değerlendirilmiş tutar ile tarihi maliyet arasında oluşan fark özsermaye altında muhasebeleştirilmiştir. İleriki tarihlerde oluşacak değerlendirme farkları ise gelir tablosunda takip edilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 1 Tebliğ hükümlerince Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 18 Şubat 2009 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu İstanbul ili, Güngören İlçesi, Osmaniye Mahallesi, 69/1 pafta, 818 ada, 3 parsel üzerindeki konumlu olan ve maliki Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan binanın satış değeri toplam 5.500.000 YTL olarak belirlenmiştir.

Bu düzenlemenin 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile finansal tablolardaki yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	2008
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilen tutar (Dipnot 11)	953.483
Özsermaye altında muhasebeleştirilen değerlendirme farkı	4.546.517
Ekspertiz değeri	5.500.000

Bu düzenlemenin 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile finansal tablolardaki değer artış fonu üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	2008
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde artış	4.546.517
Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde artış	(909.302)
Özsermayedeki değişim	3.637.215

- iii. UMS 23 (revize 2007), özellikli bir varlığın satın alınması, inşası veya üretimi ile doğrudan ilgili olan borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığa ilişkin maliyetin bir kısmını oluşturması gerektiğini belirtir. Diğer borçlanma maliyetleri gider olarak muhasebeleştirilir. Güncellenen standart, 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilir. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile UMS 23 standardını erken uygulama kararı alarak, 1 Ocak -31 Aralık 2008 dönemine ait borçlanma maliyetlerini aktifleştirmiştir.

Şirket bu kapsamda sırasıyla 1.067.268 YTL, 2.430.282 YTL, 299.619 YTL, tutarındaki Milpark projesi ile ilgili olan kur farkı geliri, kur farkı gideri ve faiz giderini netleştirerek toplam 1.662.633 YTL'yi aktifleştirmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.13 İlişkili Taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, kilit yönetici personel 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 26).

2.6.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

2.6.15 İnşaat Sözleşmeleri

Şirket'in UMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” kapsamına giren bir faaliyeti yoktur. Şirket'in gayrimenkul alanındaki faaliyetleri UFRYK 15 “Gayrimenkul İnşaatına Yönelik Anlaşmalar” adlı yorumda da teyit edildiği üzere UMS 18 “Hasılat” çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

2.6.16 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmış olup makul değerleri ile değerlendirilmiştir (Dipnot 10). Yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde sınıflandırılan binanın tahmin edilen faydalı ömrü 50 yıldır.

2.6.17 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 finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenen vergi hesaplanmasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

mahsup edilir (Dipnot 24). Ertelenen vergi yükümlülükleri konsolide finansal tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.18 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, aktüeryel varsayımlar doğrultusunda tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 15). Dönem içindeki artış veya azalışlar personel giderleri içinde muhasebeleştirilir.

2.6.19 Nakit Akım Tabloları

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

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

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

2.6.20 Ticari Alacaklar ve Değer Düşüklüğü

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

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır. Grup yargıya intikal etmiş teminatsız alacaklarının tamamı için karşılık ayırmıştır (Dipnot 6).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.21 Finansal Araçların Makul Değeri

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

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

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

Parasal varlıklar

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

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

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

Parasal yükümlülükler

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

2.6.22 Ana Ortaklık Dışı Paylar

Bağlı Ortaklığın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda sırasıyla ana ortaklık dışı pay ve ana ortaklık dışı kar/zarar olarak gösterilmektedir. Ana ortaklık dışı paylara ait zararlar ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın net varlıklarındaki payından fazla ise ve ana ortaklık dışı paylara sahip hissedarların bu zararı karşılamak için bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde ana ortaklık dışı paylara zararlardan pay verilmez. Ana ortaklık dışı zarar tutarı parasal önemlilik ilkesine dayanılarak konsolide gelir tablosunda ayrıca gösterilmemiştir (Dipnot 17).

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2008	2007
Nakit	1.131	13.026
Banka		
- YTL vadesiz mevduat	11.527	4.932
- Yabancı para ("YP") vadeli mevduat	1.081.369	-
- Yabancı para ("YP") vadesiz mevduat	28.725	109.172
	1.122.752	127.130

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

		31 Aralık 2008	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	YTL	1.081.369	2,50
Toplam		1.081.369	

31 Aralık itibarıyla konsolide nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	2008	2007	2006
Nakit ve vadesiz mevduatlar	41.383	127.130	164.080
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	1.081.369	-	595.550
Faiz reeskontları (-)	(74)	-	(1.571)
Nakit ve nakit benzeri değerler	1.122.678	127.130	758.059

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

		31 Aralık 2008		
Orijinal tutar	YTL karşılık	Vade	Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)	
2.611.337	AVRO	5.590.351	4 Haziran 2009	7,35
356.557	YTL	356.557	1 Ocak 2009	15,89
		5.946.908		

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>		<u>31 Aralık 2007</u>		
<u>Orijinal tutar</u>		<u>YTL karşılık</u>	<u>Vade</u>	<u>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</u>
2.162.989	AVRO	3.699.145	Temmuz-Aralık 2008	6,21
33.149	YTL	33.149	1 Ocak 2008	16,64
		3.732.294		

Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları:

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları bulunmamaktadır.

<u>Uzun vadeli banka kredileri</u>		<u>31 Aralık 2008</u>		
<u>Orijinal tutar</u>		<u>YTL karşılık</u>	<u>Vade</u>	<u>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</u>
750.435	ABD Doları	1.134.882	4 Ocak 2010	10,75
		1.134.882		

Uzun vadeli banka kredileri için finansal kuruluşlara verilen banka teminat mektubu yoktur.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, değişken faizle kullandığı kredi miktarları sırasıyla 8.151.274 YTL ve 5.015.764 YTL olup tamamı ilişkili taraflardan alınan finansal borçlardan oluşmaktadır.

Finansal borçların kayıtlı değerleri ile makul değerleri, finansal borçların değişken faizli olmaları sonucu iskonto işleminin etkisinin önemli tutarda olmamasından dolayı birbirine eşit olarak alınmıştır.

İlişkili taraflardan alınan finansal borçlar 18.652.493 YTL (31 Aralık 2007: 5.015.764 YTL) olup tamamı kısa vadeli (Not 26).

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

	2008	2007
Ticari alacaklar	744.062	772.526
Senetli alacaklar	3.240.534	971.692
Şüpheli alacaklar	2.623.266	2.352.084
	6.607.862	4.096.302
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(1.799.281)	(1.711.950)
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(134.571)	(35.567)
	4.674.010	2.348.785

Grup'un almış olduğu teminatlar (Dipnot 14) düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 1.799.281YTL (31 Aralık 2007: 1.711.950 YTL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 370.000 YTL (31 Aralık 2007: 622.767 YTL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde ve 5.025 YTL (31 Aralık 2007:14.361 YTL) tutarındaki arsa kampanyalarından alacaklar içinde arsalar üzerinde Grup'un mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 776 YTL (31 Aralık 2007: 3.006 YTL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Grup tarafından alınmış teminat bulunmaktadır. Grup'un ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik arzietmekte olup, %17,35 ile %21,76 arasında değişen oranlar kullanılarak iskonto edilmiştir (31 Aralık 2007: %15,18 -%19,07).

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	2008	2007
Senetli alacaklar	5.580.355	224.875
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(1.619.506)	(18.335)
	3.960.849	206.540

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2008	2007
1 Ocak	1.711.950	1.960.402
Dönem içinde eklenen karşılık gideri	558.426	188.872
Dönem içinde iptal edilen karşılık gideri (Dipnot 21)	(471.095)	(437.324)
31 Aralık	1.799.281	1.711.950

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar:

	2008	2007
Ticari borçlar	7.884.197	540.057
Diğer	27.480	27.113
	7.911.677	567.170
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(566.507)	(14.492)
	7.345.170	552.678

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 45 gündür (31 Aralık 2007: 45 gün) ve aylık %0,6 (31 Aralık 2007: %0,9) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket’in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	10.434.140	-	-	1.121.621
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	7.074.805	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	6.538.705	-	-	1.121.621
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.272.169	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	1.272.169	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	2.623.266	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	2.623.266	-	-	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	(1.799.281)	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2007	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	4.267.275	499.595	-	114.104
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	1.807.506	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	1.275.057	499.595	-	114.104
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	640.134	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	640.134	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	2.352.084	-	-	-
<i>-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	2.352.084	-	-	-
<i>-Değer düşüklüğü (-)</i>	-	(1.711.950)	-	-	-
<i>-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şirket'in, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	2008		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	448.184	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	823.985	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş	-	1.272.169	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (*)	-	1.272.169	-

	2007		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	640.134	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş	-	640.134	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (*)	-	640.134	-

(*) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat mektupları, teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	2008	2007
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (*)	1.828.260	1.865.829
Alınan depozito ve teminatlar	206.248	-
Ödenecek vergi ve fonlar	127.549	311.684
Personele borçlar	-	321.545
Diğer	74.595	17.710
	2.236.652	2.516.768
	2008	2007
Uzun vadeli diğer yükümlülükler:		
Alınan avanslar (*)	17.614.332	-
	17.614.332	-

(*) Kampanya iştirakçilerinden alınan 19.442.592 YTL tutarındaki avansın 17.614.332 YTL'lik kısmı Milpark projesi avanslarından, kalan 1.828.260 YTL tutarındaki nakit avans (31 Aralık 2007: 1.865.829 YTL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır.

DİPNOT 8 - STOKLAR

	2008	2007
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	6.380.848	6.358.768
Sipariş avansları	412.972	324.289
Diğer	11.694	8.681
	6.805.514	6.691.738
	2008	2007
Uzun vadeli stoklar:		
Ticari mallar	23.579.034	1.884.317
Sipariş avansları	2.290.624	425.863
	25.869.658	2.310.180

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle uzun vadeli stokların içinde yer alan tutarlar Milpark projesi ile ilgilidir.

Grup 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Büyükçekmece ilçesinde bulunan arsa ile ilgili olarak proje hasılat paylaşım modeli çerçevesinde konut projesi geliştirmek üzere anlaşma imzalamıştır. Milpark isimli konut projesinin 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 994 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır. Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş, dört etap halinde tamamlanmasına karar verilmiştir. Yapımı halen devam eden ve ilk etapta tamamlanacak olan 322 adet bağımsız bölümün 2010 yılının ilk yarısından itibaren alıcılara teslimine başlanması planlanmaktadır. Piyasa koşullarına bağlı olarak değişebilir olmakla birlikte, diğer etapların da izleyen üç yıl içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 9 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Hürriyet Pazarlama	0,47	14.069	0,47	2.367
Bereket Enerji Üretim				
Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	249	-	172
Enterallee Handels GmbH (*)	95,50	-	95,50	200.903
		14.318		203.442

(*) Enterallee Handels GmbH, Şirket'in konsolide net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadıklarından, konsolidasyon kapsamına alınmamıştır.

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi gereklilikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden YTL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla maliyet bedelinden 401.806 YTL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	2008	2007
1 Ocak	32.053.127	15.865.719
Muhasebe politikasında değişikliğin etkisi	-	14.792.958
Özsermaye altında muhasebeleştirilen		
değerleme farkları	4.546.517	-
Maddi duran varlıklardan transfer	953.483	-
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde artış	678.890	-
Gelir tablosu altında muhasebeleştirilen		
değerleme farkları (Dipnot 21)	(235.077)	1.394.450
	37.996.940	32.053.127

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 YTL (31 Aralık 2007: 12.441.906 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle finansal tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Yine, Grup tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 7.271.370 YTL (31 Aralık 2007: 6.592.478 YTL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 4.102.704 YTL (31 Aralık 2007: 3.423.813 YTL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.168.665 YTL (31 Aralık 2007: 3.168.665 YTL) ise 31 Aralık 2008 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında "Diğer Duran Varlıklar" hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 16).

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

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 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 hazırlanan 16 Ocak 2009 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 59.310.000 YTL olarak belirlenmiştir (22 Şubat 2007: 55.955.000 YTL). Bu tutarlar arazinin tamamı için yapılan değerlemeler olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı 54,79% nispetindedir.

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının hazırlandığı tarih itibarıyla bir ekspertiz raporu almamıştır. Şirket sözkonusu muhasebe politikası değişikliği çerçevesinde bu arazinin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla makul değerini, 2008 ve 2006 yıllarında alınan değerlendirme raporlarını, arazinin o tarihteki durumunu, o tarihteki piyasa şartlarını (kurlar, faiz, emlak piyasasını) ve uzman görüşlerini dikkate alarak 58.500.000 YTL olarak tahmin etmiş ve 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablo kalemlerinin yeniden düzenlenmesi sırasında bu tahmini esas almıştır.

Şirket'in A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu N0:66 34173 Merter/Güngören - İstanbul adresindeki merkez ofisinden taşınmaya karar vermesi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihine kadar maddi duran varlıklar altında sınıflandırdığı bina ve arsaya yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiştir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiş, bu doğrultuda UMS 40 paragraf 57 c) maddesi gereğince transfer sonucu yeniden değerlendirilmiş tutar ile tarihi maliyet arasında oluşan fark özsermaye altında muhasebeleştirilmiştir. İleriki tarihlerde oluşacak değerlendirme farkları ise gelir tablosunda takip edilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 1 Tebliğ hükümlerince Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlanan 18 Şubat 2009 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu İstanbul ili, Güngören İlçesi, Osmaniye Mahallesi, 69/1 pafta, 818 ada, 3 parsel üzerindeki konumlu olan ve maliki Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan binanın satış değeri toplam 5.500.000 YTL olarak belirlenmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortismanlarındaki hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2008
Maliyet:					
Binalar	1.387.301	-	(56.123)	(1.331.178)	-
Makina ve teçhizatlar	439.006	-	-	-	439.006
Motorlu araçlar	90.040	-	-	-	90.040
Döşeme ve demirbaşlar	1.503.758	167.848	(386.090)	-	1.285.516
Toplam maliyet	3.420.105	167.848	(442.213)	(1.331.178)	1.814.562
Birikmiş amortisman:					
Binalar	(406.633)	(27.185)	56.123	377.695	-
Makina ve teçhizat	(425.427)	(3.326)	-	-	(428.753)
Motorlu araçlar	(63.169)	(7.494)	-	-	(70.663)
Döşeme ve demirbaşlar	(1.465.355)	(53.602)	383.308	-	(1.135.649)
Toplam birikmiş amortisman	(2.360.584)	(91.607)	439.431	377.695	(1.635.065)
Net kayıtlı değer	1.059.521				179.497
	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar		31 Aralık 2007
Maliyet:					
Binalar	1.387.301	-	-		1.387.301
Makina ve teçhizatlar	435.407	3.599	-		439.006
Motorlu araçlar	83.998	6.042	-		90.040
Döşeme ve demirbaşlar	1.475.771	34.568	(6.581)		1.503.758
Toplam maliyet	3.382.477	44.209	(6.581)		3.420.105
Birikmiş amortisman:					
Binalar	(378.887)	(27.746)	-		(406.633)
Makina ve teçhizat	(371.454)	(53.973)	-		(425.427)
Motorlu araçlar	(45.833)	(17.336)	-		(63.169)
Döşeme ve demirbaşlar	(1.360.141)	(111.795)	6.581		(1.465.355)
Toplam birikmiş amortisman	(2.156.315)	(210.850)	6.581		(2.360.584)
Net kayıtlı değer	1.226.162				1.059.521

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 91.607 YTL (31 Aralık 2007: 210.850 YTL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

(*) 953.483 YTL tutarındaki net transfer yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkindir (Not 10).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Haklar	166.374	50.515	-	216.889
Birikmiş itfa payları	(128.795)	(29.935)	-	(158.730)
Net defter değeri	37.579			58.159

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Haklar	166.134	240	-	166.374
Birikmiş itfa payları	(104.459)	(24.336)	-	(128.795)
Net defter değeri	61.675			37.579

29.935 YTL (31 Aralık 2007: 24.336 YTL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

UMS 19 kapsamında çalışanlara sağlanan faydalarla ilgili olan kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılıkları Çalışanlara Sağlanan Faydalar dipnotu (Dipnot 15) altında gösterilmiştir.

DİPNOT 14 - TAAHHÜTLER

	2008	2007
Alınan teminatlar:		
Alınan ipotekler	4.541.452	4.943.600
Alınan teminat senetleri	6.130.954	1.233.560
Alınan kefaletler	606.920	467.880
	11.279.326	6.645.040
Verilen teminatlar:		
Verilen sözleşme taahhütleri	13.117.289	12.411.597
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler	3.157.013	4.079.346
Verilen teminat senetleri ve mektupları	252.261	396.111
	16.526.563	16.887.054

1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp kampanya ürünü satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Grup'un kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak kampanyalara katılan müşterilerin 31 Aralık 2008 tarihi

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

itibariyle kredi borçları toplamının bilanço tarihine indirgenmiş değeri 3.157.013 YTL’dir (31 Aralık 2007: 4.079.346 YTL).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 14 - TAAHHÜTLER

Verilen sözleşme taahhütleri içinde Grup'un, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnotlar 10 ve 16).

Alınan teminat senetleri ve ipotekler kampanya iştirakçilerinden alınan teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır (Dipnot 6).

Grup'un eski personelleri tarafından Grup 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 bu tutarla ilgili olarak herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Grup'un çalışanlarına sağladığı faydalar kapsamında muhasebeleştirdiği izin ve kıdem tazminatı karşılıklarının 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle detayı aşağıda verilmiştir.

	2008	2007
İzin karşılığı:		
İzin karşılığı	86.428	49.827
	86.428	49.827
Kıdem tazminatı karşılığı:		
Kıdem tazminatı karşılığı		
Kısa vadeli (*)	629.518	-
Uzun vadeli	226.124	403.939
	855.642	403.939

(*) Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile bir yeniden yapılanma sürecine girmiş ve bu süreç çerçevesinde 26 Aralık 2008 tarihi itibariyle bazı çalışanlarının iş akdine son verileceği konusunda bir duyuru yapmıştır. Bu plan çerçevesinde 29 Ocak 2009 tarihi itibariyle iş akdine son verilen çalışanlar için (Dipnot 28) ödenen kıdem tazminatı, ihbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı tutarları, aşağıda anlatılan aktüeryal varsayımlar ile değil UMS 37 çerçevesinde muhasebeleştirilmiştir. Bu nedenle kıdem tazminatı karşılığı tutarı içerisinde gösterilen 509.809 YTL tutarında kıdem ve 119.709 YTL tutarında ihbar tazminatı finansal tablolarda izin karşılıkları ile beraber kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup ile 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.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 2.173,19 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı 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, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2008	2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	10	10

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. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 YTL (1 Ocak 2008: 2.087,92 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	403.939	376.811
Dönem içinde ödenen	(208.631)	(113.765)
Dönem içindeki artış	660.334	140.893
31 Aralık	855.642	403.939

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2008	2007
Diğer cari varlıklar:		
KDV alacakları	3.655.300	495.731
Gelecek aylara ait giderler	63.352	42.072
Diğer dönen varlıklar	71.967	7.915
Peşin ödenen vergi	33.299	32.417
Personelden alacaklar	27.167	38.045
Diğer (*)	6.215	5.966
	3.857.300	622.146

	2008	2007
Diğer cari olmayan varlıklar:		
Verilen avanslar (Dipnot 10)	3.276.941	3.168.665
Diğer	4.864	4.864
	3.281.805	3.173.529

(*) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 6.215 YTL tutarındaki banka hesabı, kampanya iştirakçilerinden masraf alınmaması karşılığı bankaya kısa süreli bloke edilmiştir (31 Aralık 2007: 5.966 YTL).

Verilen avanslar, Grup'un geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları kapsamaktadır. Dipnot 10'da belirtildiği üzere, Grup'un, 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 17 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye/Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi:

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	23.484.764	65,00	23.484.764	65,00
İMKB'de işlem gören kısım	12.465.970	34,50	12.465.966	34,50
Diğer	179.672	0,50	179.676	0,50
Sermaye	36.130.406	100	36.130.406	100

Şirketin nihai ortak pay sahibi Doğan ailesidir.

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Nominal değeri 1 YKr (31 Aralık 2007: 1 YKr) olan 3.613.040.640 adet (31 Aralık 2007: 3.613.040.640) hisse senedi mevcuttur.

b) Değer artış fonları

Gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyerek doğrudan özkaynaklara aktarılan değer artışları toplu olarak aşağıda belirtilen fonlarda izlenmektedir.

	2008	2007
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış fonu (net) (*)	3.637.215	-
Değer artış fonları toplamı (net)	3.637.215	-

(*) 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile maddi duran varlıklar altında sırasıyla 1.331.178 YTL, 377.695 YTL ve 953.483 YTL maliyet, birikmiş amortisman ve net defter değeri ile sınıflandırılan İstanbul ili, Güngören İlçesi, Osmaniye Mahallesi, 69/1 pafta, 818 ada, 3 parsel üzerindeki konumlu olan ve Grup tarafından eskiden idari bina olarak kullanılmış olan Merter binasının yatırım amaçlı gayrimenkuller altında yeniden sınıflandırılması ve yapılan değerlenmesi neticesinde, UMS 40 paragraf 57 c) maddesi gereğince ilgili varlıkların kayıtlı değerleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki (azınlık payları ve ertelenen vergi etkileri indirilmiş) farklardan oluşmaktadır.

Değer artış fonlarının dönem içerisindeki hareketleri, özkaynaklar değişim tablolarında sunulmuştur.

c) Sermaye yedekleri:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sermaye yedeği bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

d) Kar yedekleri:

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 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kar yedeği bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

e) Geçmiş yıl zararları:

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca; Kurulun düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden Kurulun asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın, tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamının dağıtılması, Kurulun düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kar dağıtımını yapılmaması, esastır. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla dönem zararı bulunmaktadır.

Şirket'in Seri: XI, No:29 sayılı tebliğine göre özsermaye tablosu 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Ödenmiş sermaye	36.130.406	36.130.406
Sermaye düzeltmesi farkları	-	-
Hisse senedi ihraç primleri	-	-
Değer artış fonları (Dipnot 2.6.12.(ii))	3.637.215	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler-	-	-
-Yasal yedekler	-	-
-Özel yedekler	-	-
Geçmiş yıllar zararları	(2.706.724)	(713.289)
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	-	-
-Olağanüstü yedekler	-	-
-Geçmiş yıllar zararları	(2.706.724)	(713.289)
Net dönem zararı	(4.891.970)	(1.993.435)
Azınlık payları	4.430	4.430
Özsermaye toplamı	32.173.357	33.428.112

Şirket, Ömerli'deki arsası ile ilgili olarak UFRS'ye göre hesaplanan değerlendirme artış tutarını Dipnot 2.6.12'de açıkladığı üzere geçmiş yıllar zararları ve net dönem zararı içinde muhasebeleştirmiştir. Şirketin bu değerlendirme çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı'na hesaplanan, yasal defterleri ve kanuni finansal tablolarına yansıtacağı tutar ise 20.638.577 YTL'dir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2008	2007
Gayrimenkul satışları	-	3.200.174
Araba satışları	-	62.865
Yurtiçi satışlar	-	3.263.039
Satıştan iadeler	-	-
Satış Gelirleri (net)	-	3.263.039
Satışların maliyeti	-	(2.437.269)
Brüt esas faaliyet karı/ (zararı)	-	825.770

DİPNOT 19 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2008	2007
Genel yönetim giderleri	(4.378.600)	(4.281.976)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(245.739)	(231.875)
	(4.624.339)	(4.513.851)

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2008	2007
Personel giderleri	2.215.605	2.397.398
Denetim, danışmanlık, avukat ve icra takip giderleri	824.187	817.913
Proje giderleri	448.461	-
Kira, aidat ve bakım onarım giderleri	315.913	428.214
Vergi, resim ve harçlar	144.545	118.799
İtfa ve amortisman payları (Dipnot 11 ve 12)	121.542	235.186
Taşıt, ulaşım ve seyahat giderleri	78.129	53.127
Satış ve dağıtım giderleri	56.715	231.875
Enerji giderleri	53.222	37.496
Sigorta giderleri	47.625	28.136
Telefon posta ve kargo giderleri	38.072	32.916
Diğer	280.323	132.791
Faaliyet giderleri toplamı	4.624.339	4.513.851

MİLPA TİCARİ VE SİNÂİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER-NET

	2008	2007
Diğer faaliyet gelirleri:		
Şüpheli alacak karşılıklarının iptali (Dipnot 6)	471.095	437.324
Maddi duran varlık satış karları	87.693	1.219
Komisyon gelirleri	60.807	-
Kira gelirleri	39.036	30.701
Gider karşılıkları iptalleri	12.240	73.560
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkları (Dipnot 10)	-	1.394.450
Diğer	12.097	235.319
	682.968	2.172.573
Diğer faaliyet giderleri:		
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Dipnot 6)	(558.426)	(188.872)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkları (Dipnot 10)	(235.077)	-
Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılık gideri	(200.903)	(200.903)
Tamamlanmış projeler ile ilgili giderler	(73.503)	(364.347)
Diğer	(41.415)	(47.341)
	(1.109.324)	(801.463)
	(426.356)	1.371.110

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

	2008	2007
Finansman gelirleri:		
Kur farkı gelirleri	1.517.212	1.678.113
Faiz gelirleri	1.083.068	924.194
Finansman gelirleri	2.600.280	2.602.307

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

	2008	2007
Finansman giderleri:		
Kur farkı giderleri	(3.801.874)	(837.431)
Faiz giderleri	(666.078)	(958.347)
Finansman giderleri	(4.467.952)	(1.795.778)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri:

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20’dir (31 Aralık 2007: %20).

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	15.952.331	16.187.408	(3.190.466)	(3.237.482)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Merter	4.546.517	-	(909.302)	-
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	(9.419.749)	-	1.883.950	-
Stoklar aktifleştirme farkı	(1.521.870)	(1.521.870)	304.375	304.375
Kıdem tazminatı karşılığı	(855.642)	(403.940)	171.128	80.788
Şüpheli alacak karşılığı	(370.174)	(404.865)	74.034	80.974
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(318.766)	(335.692)	63.753	67.138
Diğer	(195.576)	(118.494)	39.114	23.698
Net ertelenen vergi yükümlülükleri			(1.563.414)	(2.680.509)

Vergi Usul Kanunu’na göre geçmiş yıl zararları en fazla 5 yıl taşınabilir. Grup’un birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllar itibarı ile detayı aşağıdaki gibidir:

2012	2.948.680
2013	6.471.069
	9.419.749

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen verginin 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2008	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	Özsermayede muhasebeleşen	31 Aralık 2008
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(3.237.482)	47.016	-	(3.190.466)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Merter (*)	-	-	(909.302)	(909.302)
Stoklar aktifleştirme farkı	304.375	-	-	304.375
Şüpheli alacak karşılığı	80.974	(6.940)	-	74.034
Kıdem tazminatı karşılığı	80.788	90.340	-	171.128
Maddi duran varlıklar kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	67.138	(3.385)	-	63.753
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	-	1.883.950	-	1.883.950
Diğer	23.698	15.416	-	39.114
Net ertelenen vergi yükümlülüğü	(2.680.509)	2.026.397	(909.302)	(1.563.414)

	1 Ocak 2007	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	Özsermayede muhasebeleşen	31 Aralık 2007
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme ve farkı - Ömerli	(2.958.592)	(278.890)	-	(3.237.482)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	331.642	(331.642)	-	-
Şüpheli alacak karşılığı	101.388	(20.414)	-	80.974
Stoklar aktifleştirme farkı	150.730	153.645	-	304.375
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	75.362	5.426	-	80.788
Maddi duran varlıklar kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	55.416	11.722	-	67.138
Diğer	46.538	(22.840)	-	23.698
Net ertelenen vergi yükümlülüğü	(2.197.516)	(482.993)	-	(2.680.509)

(*) 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile maddi duran varlıklar altında sırasıyla 1.331.178 YTL, 377.695 YTL ve 953.483 YTL maliyet, birikmiş amortisman ve net defter değeri ile sınıflandırılan İstanbul ili, Güngören İlçesi, Osmaniye Mahallesi, 69/1 pafta, 818 ada, 3 parsel üzerindeki konumlu olan ve Grup tarafından eskiden idari bina olarak kullanılmış olan Merter binasının, Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.’nin Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliği (Seri: VIII, No: 45)’ne uygun olarak hazırladığı 18 Şubat 2009 tarihli raporuna dayanılarak 5.500.000 YTL piyasa değeri üzerinden yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde sınıflandırılmasına karar verilmiştir. Bu işlem sonucunda ortaya çıkan 909.302 YTL (Dipnot 2.6.12.(ii)) tutarındaki ertelenen vergi yükümlülüğüne ilişkin meblağ gelir tablosu ile ilişkilendirilmemiş, sermayenin altında değer artış fonları içerisinde gösterilmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Cari yıl vergi gelir/gideri:

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu esasen 21 Haziran 2006 tarihi itibarıyla resmi gazetede yayımlanmış; ancak pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20’dir (31 Aralık 2007: %20). 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 (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanan 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 %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 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 finansal 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. 31 Aralık 2008 ve 2007 yılları 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 25 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.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi	2.026.397	(482.993)
	2.026.397	(482.993)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi öncesi zarar:	(6.918.367)	(1.510.442)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	1.383.673	302.088
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(70.284)	(434.536)
Geçmiş dönem mali zararlarının ertelenmiş vergi etkisi	589.736	-
İndirilecek istisna ve indirimler	842	9.093
Diğer, net	122.430	(359.638)
	2.026.397	(482.993)

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA ZARAR

Hisse başına zarar miktarı, net dönem zararının Grup hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde oluşan hisse başına zarar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Net dönem zararı	(4.891.970)	(1.993.435)
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	3.613.040.640	3.613.040.640
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına zarar (YTL)	(0,135)	(0,055)

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	2008	2007
D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("D Yapı")	-	499.579
D Tes Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	-	16
	-	499.595

b) İlişkili taraflara borçlar:

	2008	2007
Ticari borçlar:		
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ("Milta")	107.860	76.737
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. ("Doğan Factoring")	60.180	25.037
Doğan Holding	37.970	393.029
Doğan Elektronik İçerik Tasarım Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	2.370	-
Doğan Otomobilcilik A.Ş.	1.631	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	1.180	-
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri A.Ş.	333	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş. ("Hürriyet Pazarlama")	-	458.618
	211.524	953.421
Finansal borçlar:		
Doğan Holding (*)	-	5.015.764
Hürriyet Pazarlama (**)	18.652.493	-
	18.652.493	5.015.764
	18.864.017	5.969.185

(*) Doğan Holding'den alınan ve orijinal tutarları 3.852.804 ABD Doları ile 308.972 AVRO olan toplam 5.015.764 YTL tutarındaki kredilerin faiz oranları sırasıyla yıllık %6,50 ve %5,00'tir.

(**) Hürriyet Pazarlama'dan alınan ve orijinal tutarı 6.943.873 ABD Doları ve 5.389.985 ABD Doları olan toplam 18.652.493 YTL tutarındaki kısa vadeli kredilerin faiz oranları sırasıyla yıllık %5,58 ve %6,92'dir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

(i) Mal alışları:

	2008	2007
Hürriyet Pazarlama	17.081	-
Doğan İletişim A.Ş.	-	3.445
	17.081	3.445

(ii) Hizmet alışları:

	2008	2007
D-Yapı	600.432	193.015
Doğan Holding	350.776	333.030
Hürriyet Gazetecilik	183.725	115.949
Milta	29.087	57.852
Doğan Medya International GMBH	26.925	-
Doğan Gazetecilik	23.709	4.442
Doğan Dış Tic. A.Ş.	15.555	-
Doğan İletişim	12.774	10.626
Doğan Burda Rizolli	6.000	-
Orta Anadolu Oto	2.875	610
Doğan Otomobilcilik	2.601	2.433
Doğan Elektronik İçerik Tasarım Hizm. ve Yay. A.Ş.	2.008	-
Hürriyet Pazarlama	517	981
Ortadoğu Otomotiv A.Ş. ("Ortadoğu Oto")	-	167
Doğan Elektornik Aracılık A.Ş.	500	-
	1.257.484	719.105

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

(iii) Diğer gelirler/(giderler) -net:

	2008	2007
Hürriyet Pazarlama	117.767	118.696
D-Yapı	-	543.069
Doğan Holding	625	-
Doğan Otomobilcilik	625	-
Milta	(28.190)	-
	90.827	661.765

(iv) İlgili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

	2008	2007
Finansman gelirleri:		
Hürriyet Pazarlama	951.472	65.765
Doğan Factoring A.Ş.	1.025	-
Doğan Holding	-	873.915
D-Yapı	-	8.424
	952.497	948.104

Finansman giderleri:

Doğan Holding	(1.367.723)	(318.221)
Hürriyet Pazarlama	(670.026)	(9.340)
D-Yapı	-	(220)
	(2.037.749)	(327.781)

Finansman (gideri)/ geliri - net	(1.085.252)	620.323
---	--------------------	----------------

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

(v) Şirket'in kilit yönetici personeline sağlanan faydalar	2008	2007
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	401.700	341.074
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	30.972	26.998
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	12.595	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-
	445.267	368.072

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

a) Piyasa Riski

Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	2008	2007
Varlıklar	2.064.452	2.156.090
Yükümlülükler	(25.927.762)	(9.147.255)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(23.863.310)	(6.991.165)

Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile YTL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	2008			
	YTL Karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP
Ticari Alacaklar	694.701	37.696	297.876	-
Verilen Avanslar	267.484	67.872	77.000	-
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.102.267	728.868	-	-
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Dönen Varlıklar	2.064.452	834.436	374.876	-
Toplam Varlıklar	2.064.452	834.436	374.876	-
Ticari Borçlar	34.848	23.043	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 26)	18.652.493	12.333.858	-	-
Alınan Avanslar	515.188	340.665	-	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	5.590.351	-	2.611.337	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24.792.880	12.697.566	2.611.337	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	1.134.882	750.435	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.134.882	750.435	-	-
Toplam Yükümlülükler	25.927.762	13.448.001	2.611.337	-
Bilanço Dışı Türev Araçların				
Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(23.863.310)	(12.613.565)	(2.236.461)	-
Parasal Kalemler Net Yabancı Para				
Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(23.863.310)	(12.613.565)	(2.236.461)	-
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-	-
İhracat (Dipnot 18)	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	2007			
	YTL Karşılığı	ABD Doları	Euro	GBP
Ticari Alacaklar	1.525.056	380.701	632.472	-
Verilen Avanslar	521.860	335.000	77.000	-
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	109.174	54.926	26.428	2
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Dönen Varlıklar	2.156.090	770.627	735.900	2
Toplam Varlıklar	2.156.090	770.627	735.900	2
Ticari Borçlar	26.838	23.043	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 26)	5.015.764	3.852.804	308.972	-
Alınan Avanslar	405.508	348.165	-	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	3.699.145	-	2.162.989	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.147.255	4.224.012	2.471.961	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	9.147.255	4.224.012	2.471.961	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(6.991.165)	(3.453.385)	(1.736.061)	-
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(6.991.165)	(3.453.385)	(1.736.061)	2
Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
İhracat (Dipnot 18)	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,5123 YTL = 1 ABD Doları ve 2,1408 YTL = 1 Euro (31 Aralık 2007: 1,1647 YTL = 1 ABD Doları ve 1,7102 YTL = 1 Euro).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz kuru riski

Şirket, başlıca ABD\$ ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket’in sahip olduğu Euro ve ABD\$ cinsinden döviz pozisyonunun YTL’nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı ile öz kaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	2008		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın YTL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(1.907.549)	1.907.549	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(1.907.549)	1.907.549	-	-
Euro’nun YTL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Euro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(478.782)	478.782	-	-
Euro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Euro Net Etki	(478.782)	478.782	-	-
Toplam Net Etki	(2.386.331)	2.386.331	-	-

	2007		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın YTL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(402.216)	402.216	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(402.216)	402.216	-	-
Euro’nun YTL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Euro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(296.901)	296.901	-	-
Euro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Euro Net Etki	(296.901)	296.901	-	-
Toplam Net Etki	(699.117)	699.117	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Fiyat riski

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

Nakit akım ve makul değer faiz oranı riski

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

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar (*)	1.081.369	-
Finansal yükümlülükler	17.583.009	3.732.294
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	8.151.274	5.015.764

(*) Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar, vadesi üç aydan kısa, sabit faizli yabancı para ve YTL vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihindeki ABD Doları ve Avro para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerin yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli kredilerden oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi dönem karı 114.933 YTL (31 Aralık 2007: 68.306 YTL) daha yüksek/düşük olacaktır.

b) Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır (Dipnot 14).

c) Likidite riski

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

Şirket'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 26)	18.652.493	19.802.843	-	19.802.843	-	-
- Finansal Borçlar (Dipnot 5)	7.081.790	7.372.103	6.113.956	-	1.258.147	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	7.345.170	7.740.927	73.273	7.667.654	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	211.524	211.524	211.524	-	-	-
-Diğer (*) (Dipnot 7)	19.850.984	408.394	202.146	206.248	-	-

31 Aralık 2007	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 26)	5.015.764	5.333.863	-	5.333.863	-	-
- Finansal Borçlar (Dipnot 5)	3.732.294	3.962.011	-	3.962.011	-	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	552.678	570.562	570.562	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	953.421	953.421	953.421	-	-	-
-Diğer (*) (Dipnot 7)	2.516.768	650.939	650.939	-	-	-

(*) Kampanya iştirakçilerinden sırasıyla Milpark Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 19.906.642 YTL ve 1.828.260 YTL (31 Aralık 2007: 1.865.829 YTL) tutarındaki avans, ileriki dönemlerde gerçekleşek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu sebepten ötürü bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Sermaye risk yönetimi

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

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi finansal borç/toplam özsermaye oranını kullanarak izler. Bu oran finansal borçlar toplamının toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünü, toplam özsermaye ise bilançoda yer alan özsermaye kalemini kapsar.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Toplam borçlar	35.993.329	13.085.950
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(1.122.752)	(127.130)
Net borç	34.870.577	12.958.820
Toplam özsermaye	32.173.357	33.428.112
Borç/özsermaye oranı %	108%	39%

DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanunun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Yeni Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.
- Şirket 29 Ocak 2009 tarihi itibarı ile 29 çalışanının iş akdine son vermiş ve kıdem tazminatı, ihbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı olmak üzere toplam 675.337 YTL ödeme yapmıştır.
- 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Nisan 2009 tarihinde onaylanmıştır. Ortakların veya diğer kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

.....