

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

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

1. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket”) Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2004 tarihli konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir ve konsolide nakit akım tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu konsolide mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu konsolide mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları’na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar denetim planımızı ve çalışmalarımızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.
3. Görüşümüze göre, birinci paragrafta sözü edilen konsolide mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2004 tarihindeki konsolide mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide faaliyet sonuçlarını ve konsolide nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Burak Özpoyraz, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 6 Nisan 2005

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

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR NOTLARI.....	6-37
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI	7-8
NOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ.....	9-15
NOT 4 KASA VE BANKALAR.....	16
NOT 5 TİCARİ ALACAKLAR	17
NOT 6 STOKLAR.....	18
NOT 7 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	18
NOT 8 SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLAR.....	19
NOT 9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	20
NOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	21
NOT 11 DİĞER DURAN VARLIKLAR.....	21
NOT 12 BANKA KREDİLERİ.....	22
NOT 13 TİCARİ BORÇLAR	23
NOT 14 VERGİ.....	23-25
NOT 15 DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	26
NOT 16 KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ.....	26
NOT 17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	27
NOT 18 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ.....	27
NOT 19 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ.....	27
NOT 20 ÖDENMİŞ SERMAYE	28
NOT 21 BİRİKMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER	28-29
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER.....	30-34
NOT 23 DÖVİZ POZİSYONU	35
NOT 24 TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	36
NOT 25 MÜTEAKİP OLAY.....	37

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

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar:			
Kasa ve bankalar	4	1.994.915	1.502.467
Ticari alacaklar	5	6.147.051	4.326.232
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	22	1.242.367	38.965.092
Stoklar	6	3.818.364	4.334.181
Diğer dönen varlıklar	7	2.360.409	1.954.403
Dönen varlıklar toplamı		15.563.106	51.082.375
Duran varlıklar:			
Uzun vadeli ticari alacaklar	5	4.322.299	678.102
Stoklar	6	5.963.500	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8	1.142.748	2.541.382
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	15.449.962	14.779.734
Maddi duran varlıklar	10	1.506.071	1.775.688
Diğer duran varlıklar	11	3.250.820	3.182.626
Ertelenen vergi varlıkları	14	2.892.985	2.553.793
Duran varlıklar toplamı		34.528.385	25.511.325
Toplam varlıklar		50.091.491	76.593.700

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZ SERMAYE			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Banka kredileri	12	-	39.685.971
Ticari borçlar	13	1.611.920	3.765.404
İlişkili taraflara borçlar	22	2.900.281	5.503.871
Diğer kısa vadeli borçlar	15	713.353	1.170.547
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı		5.225.554	50.125.793
Uzun vadeli yükümlülükler:			
Banka kredileri	12	2.751.042	-
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	16	233.707	227.777
Diğer uzun vadeli borçlar	13	18.509.562	1.762
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı		21.494.311	229.539
Yükümlülükler toplamı		26.719.865	50.355.332
Ana ortaklık dışı pay		4.430	4.282
Öz sermaye:			
Ödenmiş sermaye	20	36.130.406	36.130.406
Sermaye düzeltmesi	20	71.150.998	71.150.998
Toplam ödenmiş sermaye	20	107.281.404	107.281.404
Emisyon primi	21	95.861	95.861
Birikmiş zararlar	21	(84.010.069)	(81.143.179)
Öz sermaye toplamı		23.367.196	26.234.086
Yükümlülükler ve öz sermaye toplamı		50.091.491	76.593.700
Taahhütler ve muhtemel yükümlülükler	24		

31 Aralık 2004 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu adına 6 Nisan 2005 tarihinde onaylanmıştır.

Serdar ERDİNÇ
Mali ve İdari İşler Müdürü

Süreyya ERİŞKİN
SPK ve Mali Mevzuat Müdürü

Ömer S. CİVANER
Genel Müdür

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
Net satışlar		3.848.113	7.053.316
Satışların maliyeti		(2.708.811)	(5.746.817)
Brüt satış karı		1.139.302	1.306.499
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		(416.591)	(766.975)
Genel yönetim giderleri	17	(3.627.674)	(6.149.580)
Diğer faaliyet gelirleri	18	1.149.463	3.276.570
Diğer faaliyet giderleri	19	(3.751.953)	(5.560.872)
Faaliyet zararı		(5.507.453)	(7.894.358)
Faiz gelirleri		1.129.327	4.728.435
Satılmaya hazır finansal varlıkların satış zararları		-	(1.482.849)
Kambiyo karı/(zararı)		828.521	640.391
Finansman gideri		(433.666)	(5.661.488)
Net parasal pozisyon kazancı		777.189	3.760.257
Vergi öncesi zarar		(3.206.082)	(5.909.612)
Vergi	14	339.192	2.142.337
Net zarar		(2.866.890)	(3.767.275)
Beheri 1 YTL nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	3	36.130.406	36.130.406
Hisse başına zarar (YTL olarak)	3	(0,08)	(0,10)

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi	Toplam ödenmiş sermaye	Emisyon primi	Birikmiş zararlar	Toplam öz sermaye
1 Ocak 2003	32.845.824	71.500.150	104.345.974	95.861	(74.440.474)	30.001.361
Sermaye artırımları	1.851.492	(547.495)	1.303.997	-	(1.303.997)	-
Cari yıl maddi duran varlık satış karından sermaye artırımları	1.433.090	198.343	1.631.433	-	(1.631.433)	-
Cari yıl zararı	-	-	-	-	(3.767.275)	(3.767.275)
31 Aralık 2003	36.130.406	71.150.998	107.281.404	95.861	(81.143.179)	26.234.086
1 Ocak 2004	36.130.406	71.150.998	107.281.404	95.861	(81.143.179)	26.234.086
Cari dönem net zararı	-	-	-	-	(2.866.890)	(2.866.890)
31 Aralık 2004	36.130.406	71.150.998	107.281.404	95.861	(84.010.069)	23.367.196

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi zarar		(3.206.082)	(5.909.612)
Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman gideri	10	302.012	1.229.473
İtfa payları		25.447	14.591
Kıdem tazminatı karşılığı	16	75.293	190.571
Varlıklarda oluşan değer düşüklüğü karşılıkları	19	2.151.713	1.458.419
Karşılık giderleri	19	848.374	1.497.661
Faiz geliri		(1.129.327)	(4.728.435)
Faiz gideri		433.666	5.661.488
İşletme faaliyetleri dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan parasal pozisyon karı		30.977	-
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerde (kullanılan) / sağlanan net nakit		(467.927)	(585.844)
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış		(5.868.005)	3.508.476
İlişkili şirketlerden alacaklardaki azalış		37.722.381	3.568.005
Stoklardaki (artış) / azalış		(6.200.763)	764.688
Diğer dönen varlıklardaki (artış) / azalış		(406.006)	1.273.889
Diğer duran varlıklardaki artış		(93.641)	(331.461)
Ticari borçlardaki (azalış) / artış		(2.153.484)	1.497.606
İlişkili şirketlere olan borçlardaki azalış		(2.603.590)	(2.668.285)
Diğer kısa vadeli borçlardaki azalış		(531.244)	(988.192)
Diğer uzun vadeli borçlardaki artış / (azalış)		18.507.799	(12.288)
Ödenen kıdem tazminatları	16	(69.363)	(138.630)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon zararı		(4.673.026)	(9.060.152)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		33.163.131	(3.172.188)
Yatırım faaliyetleri			
Satılmaya hazır finansal varlık satışı / (alımı), net		-	15.205.267
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		(670.228)	(631.772)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık (alım) / satımı, net	10	(32.395)	16.330.979
Alınan faizler		1.129.039	4.728.435
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit		426.416	35.632.909
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki azalış		(36.462.189)	(35.343.073)
Ödenen faizler		(1.276.959)	(5.661.488)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon kazancı		4.824.860	9.180.821
Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) / sağlanan net nakit		(32.914.288)	(31.823.740)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış / (azalış)		675.259	636.982
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri değerler		1.502.467	986.155
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net parasal pozisyon zararı		(182.811)	(120.670)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler	4	1.994.915	1.502.467

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket”) fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması ve tatil köyü konaklama hizmetleridir. Şirket, 2003 yılında tatil köyü konaklama hizmetleriyle ilgili faaliyetlerine son vermiştir. Şirket’in bütün faaliyetleri Türkiye’de olup 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla temel faaliyet konusu pazarlamadır. Şirket’in 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 43’tür (31 Aralık 2003: 53).

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

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

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

Şirket’in bağlı ortaklıkları (“Bağlı ortaklıklar”) ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

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

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

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI

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

Konsolide mali tablolar, UFRS’ye uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, Türk lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide olarak hazırlanan bu mali tablolar, kanuni kayıtlara UFRS’ye uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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

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

SPK’nın 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, YTL cinsinden gösterilmiş, önceki dönem mali tabloları da sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 (“UMS 29”), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. UMS 29 uygulamasını gerekli kılan başlıca nedenler; nüfusun çoğunluğunun parasal olmayan varlıklara yatırım yapması ve elindeki parasal varlıkları ulusal para birimi yerine kuvvetli yabancı para cinsinden tutması; vadeli satış ve alımlarda vadenin kısa olmasına karşın vade farkı uygulaması olması; faiz oranları, ücretler ve fiyatların fiyat endeksine bağlı olması ve %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık bileşik enflasyon oranıdır. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü (“DİE”) tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi’nden (“TEFE”) türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık itibarıyla mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme katsayısı	3 yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2004	8.403.8	1.000	%69.7
31 Aralık 2003	7.382.1	1.138	%181.1
31 Aralık 2002	6.478.8	1.297	%227.3

Yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

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

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

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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

(a) Grup Muhasebesi

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

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihleri itibariyle ile tüm bağlı ortakların yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	99.9	99.9
Enterallee Handels GmbH (**)	95.5	95.5
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (**)	99.6	99.6

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

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

- (**) Önemlilik ilkesine dayanılarak, konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır. Bu bağlı ortaklıklar satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek muhasebeleştirilmiştir. D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. 12 Kasım 2003 tarihinde kurulmuştur (Not 8).

- (ii) İştirakler, Şirket'in %20 ila %50 arasında oy haklarına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği girişimlerdir. Şirket'in tek iştiraki %49 oranında paya sahip olduğu Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.'dir. Bu şirket, 29 Aralık 2003 tarihinde kurulmuştur ve önemlilik ilkesine dayanılarak öz sermaye yöntemine göre konsolide edilmemiştir. Bu iştirak, satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedelinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesi suretiyle bu konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Not 8).
- (iii) Şirket'in doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve rayiç değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedellerinden şayet mevcutsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Not 8).

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(b) İlişkili taraflar

Bu konsolide mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir (Not 22).

(c) Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzerleri nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

(d) Ticari alacaklar

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

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

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

(e) Stoklar

Stoklar, Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alım gücüne göre düzeltilmiş maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 6 ve 19).

(f) Finansal varlıklar

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

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

Şirket’in finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, rayiç değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle rayiç bir değer tahmininin yapılamaması ve rayiç değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Not 8 ve 19).

(g) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır ve TL’nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle değerlendirilmiştir (Not 9).

(h) Maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman

Maddi duran varlıklar, Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri esas alınarak faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

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

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

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(i) Maddi olmayan duran varlıklar

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

(j) Ertelenen vergiler

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

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

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Not 14).

(k) Kıdem tazminatı yükümlülüğü

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

(l) Dövizli işlemler

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

(m) Gelirlerin tanınması

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(n) Bakım onarım, araştırma ve geliştirme giderleri ve kredi maliyeti

Bakım onarım, araştırma ve geliştirme giderleri ve kredilerin maliyetleri gerçekleştiği dönemde gelir tablosuna yansıtılır.

(o) Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

(p) Sermaye ve temettüleri

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

(r) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Faiz haddi riski

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

Fonlama riski

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

Kredi riski

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Kur riski

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

Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

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

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

Parasal varlıklar

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

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

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

Parasal borçlar

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

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

Ticari borçların kayıtlı değerlerinin, rayiç değerlerini yansıttığı öngörülmektedir.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(s) Hisse başına zarar

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

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

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

	2004	2003
Hissedarlara ait net zarar	(2.866.890)	(3.767.275)
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	36.130.406	36.130.406
Hisse başına zarar	(0,08)	(0,10)

(t) Netleştirme

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

(u) Karşılaştırmalı bilgiler

31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması için 31 Aralık 2003 tarihli konsolide bilanço, konsolide gelir tablosu ve konsolide nakit akım tablosuna ilişkin gerekli sınıflandırma işlemleri yapılmıştır.

(v) Ana ortaklık dışı pay

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazlaysa, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 4 - KASA VE BANKALAR

31 Aralık tarihleri itibariyle kasa ve bankaların dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Kasa	133	5.503
Bankalar		
- vadeli mevduat	1.960.307	1.432.581
- vadesiz mevduat	34.475	64.383
	1.994.915	1.502.467

31 Aralık tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

2004					
	YP Mevduatlar	TL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP (%)	Faiz oranı TL (%)
0-1 ay	1.501.839	458.468	1.960.307	1-1.50	18
Toplam	1.501.839	458.468	1.960.307		

31 Aralık itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

2003					
	YP Mevduatlar	TL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP (%)	Faiz oranı TL (%)
0-1 ay	1.432.581	-	1.432.581	1.75	-
Toplam	1.432.581	-	1.432.581		

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle, 1.301 YTL tutarındaki banka hesabı kampanya iştirakçileri havale komisyonu karşılığı bloke edilmiştir (2003: 14.327 YTL).

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 5 - TİCARİ ALACAKLAR

	2004	2003
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
Ticari alacaklar	888.088	3.220.533
Senetli alacaklar	5.568.638	1.423.378
Şüpheli alacaklar	2.992.319	3.569.880
Eksi: şüpheli alacaklar karşılığı	(2.992.319)	(3.569.880)
Eksi: kazanılmamış finansal gelirler	(309.675)	(317.679)
	6.147.051	4.326.232

Şirket’in şüpheli alacakları toplamı 2.992.319 YTL (2003: 3.569.880 YTL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ticari alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 994.415 YTL (2003: 1.778.818 YTL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde ve 113.726 YTL (2003: -) tutarındaki arsa kampanyalarından alacaklar içinde arsalar üzerinde Şirket’in mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 46.522 YTL (2003: 179.336 YTL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Şirket tarafından alınmış teminat bulunmaktadır.

Şüpheli alacak karşılığının hareket tablosu:

	2004	2003
1 Ocak	3.569.880	5.816.441
Tahsilatlar (Not 18)	(477.154)	(2.422.377)
Dönemin karşılık gideri (Not 19)	403.331	624.066
Parasal kayıp	(503.738)	(448.250)
	2.992.319	3.569.880

	2004	2003
<u>Uzun vadeli ticari alacaklar:</u>		
Ticari alacaklar	522	16.051
Senetli alacaklar	4.610.336	892.461
Eksi: Kazanılmamış finansal gelirler	(288.559)	(230.410)
	4.322.299	678.102

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 6 - STOKLAR

	2004	2003
<u>Kısa vadeli stoklar</u>		
Ticari mallar	11.567.275	11.417.179
Sipariş avansları	461.877	369.758
Diğer	3.731	8.684
	12.032.883	11.795.621
Eksi: stok değer düşüklüğü karşılığı	(8.214.519)	(7.461.440)
	3.818.364	4.334.181

Uzun vadeli stoklar

Yapılmakta olan yatırım stokları	5.963.500	-
	5.963.500	-

Uzun vadeli yapılmakta olan yatırım stokları, D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 25 Haziran 2004 tarihinde yapılan, İstanbul Beylikdüzü’nde bulunan inşaatın tüm proje işleri, kaba inşaat işleri, altyapı işleri, izolasyon ve çevre düzenlemesi ile ilgili inşaat sözleşmesi çerçevesinde inşaatın 31 Aralık 2004 itibariyle oluşmuş maliyetin, 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değeridir (Not 13).

NOT 7 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	2004	2003
Katma değer vergisi (“KDV”) alacakları	1.831.968	1.031.129
Peşin ödenen vergi	440.465	638.709
Ceza dava alacakları	410.623	-
Peşin ödenen giderler	64.857	121.119
Personelden alacaklar	875	18.682
Diğer	22.244	144.764
	2.771.032	1.954.403
Ceza dava alacaklarıyla ilgili değer düşüklüğü karşılığı	(410.623)	-
	2.360.409	1.954.403

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 8 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır finansal varlıkların 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyetleri ve Şirket’in payı aşağıdaki gibidir:

	2004	Pay %	2003	Pay %
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (*)	1.596.432	99.60	1.596.432	99.60
Enterallee Handels GmbH (*)	401.806	95.50	401.806	95.50
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	390.472	49.00	390.472	49.00
Doğan Telekomünikasyon Ticaret A.Ş.	150.291	9.00	150.291	9.00
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.	2.367	0.7	2.367	0.13
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	14	-	14	-
	2.541.382		2.541.382	
Eksi: Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı (Not 19)	(1.398.634)		-	
	1.142.748		2.541.382	

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

Şirket 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığı olan D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. ve iştiraki Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.’nin rayiç değer hesaplaması sonucu maliyet bedeli üzerinden oluşan değer düşüklüğü için sırasıyla 1.069.034 YTL ve 329.600 YTL karşılık ayırmıştır. Söz konusu karşılıklar diğer faaliyet giderleri hesabında sınıflandırılmıştır (Not 19).

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	2004	2003
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	15.449.962	14.779.734
	15.449.962	14.779.734

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı perdepey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izayeli-şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.905 YTL (2003: 12.441.905 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle mali tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

Yine, Şirket tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 6.176.722 YTL (2003: 5.436.025 YTL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 3.008.057 YTL (2003: 2.337.829 YTL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.168.665 YTL (2003: 3.098.196 YTL) ise 31 Aralık 2004 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında “Verilen Avanslar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Not 11).

Not 11 ve 24’te de belirtildiği üzere, Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır.

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.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:IV No:1 Tebliğ hükümlerince Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş.’ye hazırlatılan 26 Kasım 2004 tarihli ekspertiz raporunda söz konusu gayrimenkulün satış değeri enflasyona göre endekslenmemiş tarihi tutarlarla KDV hariç toplam 33.573.105 YTL olarak belirlenmiştir.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Şirket’in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortismanlarındaki hareketler şöyledir:

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

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle Şirket’in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket’in Merter-İstanbul’da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine 30.000.000 YTL (2003: 30.000.000 YTL) ipotek verilmiştir.

NOT 11 - DİĞER DURAN VARLIKLAR

	2004	2003
Verilen avanslar (Not 9)	3.168.665	3.098.196
Maddi olmayan duran varlıklar	59.255	78.750
Diğer	22.900	5.680
	3.250.820	3.182.626

Verilen avanslar, Şirket’in geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları (Not 9) kapsamaktadır. Not 9 ve 24’te de belirtildiği üzere, Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 12 - BANKA KREDİLERİ

				2004	
				Vade	Faiz Oranı (%)
Uzun vadeli banka kredileri:					
Yabancı para banka kredileri					
1.505.935 EURO	2.751.042	8 Aralık 2006			6.2
				2.751.042	
				2003	
				Vade	Faiz Oranı (%)
Kısa vadeli banka kredileri:					
Yabancı para banka kredileri					
13.750.000 ABD Doları	21.849.050	Ocak 2004 - Kasım 2004			6.5-8
8.729.539 EURO	17.342.052	Mart 2004 - Temmuz 2004			6.57
				39.191.102	
Faiz gider tahakkukları:					
138.537 ABD Doları	220.137				
127.154 EURO	252.603				
				472.740	
Türk lirası banka kredileri	22.129	Ocak 2004			
Toplam kısa vadeli banka kredileri	39.685.971				

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 13 - TİCARİ BORÇLAR

	2004	2003
<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>		
Ticari borçlar	1.595.789	3.736.223
Borç senetleri	36.125	41.125
Eksi: Kazanılmamış finansal giderler	(19.994)	(11.944)
	1.611.920	3.765.404
<u>Uzun vadeli ticari borçlar:</u>		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar	18.509.562	1.762
	18.509.562	1.762

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

Uzun vadeli ticari borçlar içerisindeki kampanya iştirakçilerinden alınan 18.509.562 YTL tutarındaki avanslar, İstanbul Beylikdüzü’nde bulunan bu inşaat ile ilgilidir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla inşaat tamamlanmamış olduğundan bu avans tutarları gelir tablosuyla ilişkilendirilmemiştir.

Ayrıca Şirket, ilişkili şirketlerinden D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 25 Haziran 2004 tarihinde ilgili inşaatın tüm proje işleri, kaba inşaat işleri, altyapı işleri, izolasyon ve çevre düzenleme işleri ile ilgili inşaat sözleşmesi imzalamıştır (Not 6).

NOT 14 - VERGİ

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

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasada belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar.

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

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 14 - VERGİ (Devamı)

Şirket, 1 Ocak 2004 tarihli açılış bilançosunu 5024 sayılı Kanun hükümlerine göre düzenlemiştir. Şirket, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla vergi matrahını belirlerken, 5024 sayılı Kanun’daki usul ve esaslar doğrultusunda hesaplama yapmıştır.

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %33 oranında geçici vergi hesaplar (2005 yılından itibaren %30 oranında) 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. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayri menkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar kurumlar vergisinden istisnadır. Öte yandan, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren en az iki tam yıl süreyle elde tutulmuş iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan ve sermayeye eklenmesine karar verilen kazançlar, sermayeye ilave edilme işleminin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılının sonuna kadar gerçekleştirilmesi halinde kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 5 milyar TL’nin (2004 yılı için 6,000 YTL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. Bu yatırım harcamalarının tutarı 2005 yılı için 10.000 YTL’dir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

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

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 14 - VERGİ (Devamı)

31 Aralık 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihlerinde sona eren dönemlere ait net vergi gideri, Türk lirasının 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden aşağıda ifade edilmiştir:

	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
Ertelenen vergi varlıkları	2.892.985	2.553.793
	2.892.985	2.553.793
	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
Ertelenen vergi geliri	339.192	2.142.337
	339.192	2.142.337

Ertelenen vergiler:

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

31 Aralık 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	167.388	314.371	(50.216)	(106.790)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(7.991.864)	(7.461.440)	2.397.559	2.238.431
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	(332.367)	(332.367)	99.710	99.710
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	85.227	(30.425)	(25.565)	9.128
Giderleştirilen maddi olmayan duran varlıklar	(12.182)	(816.600)	3.654	244.981
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	(233.707)	(227.777)	70.112	68.333
Gider karşılıkları	(403.590)	-	121.077	-
Şüpheli alacak karşılığı	(922.181)	-	276.654	-
			2.892.985	2.553.793

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Şirket’in birikmiş mali zararları toplamı 15.494.907 YTL’dir (31 Aralık 2003: tarihi değerlerle 16.605.962 YTL). Şirket, ihtiyatlılık ilkesi gereğince bu zararlarla ilgili toplam 4.648.472 YTL (31 Aralık 2003: tarihi değerle 4.981.789 YTL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını konsolide mali tablolarına yansıtmamıştır.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 15 - DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR

	2004	2003
Gider karşılıkları	610.646	903.983
Ödenecek vergi ve fonlar	48.642	51.711
Alınan avanslar	24.811	33.475
Personele borçlar	21.812	50.756
Gider tahakkukları	-	66.079
Diğer	7.442	64.543
	713.353	1.170.547

NOT 16 - KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 1.574,74 YTL (31 Aralık 2003: tarihi değerle 1.389,95YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

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

	2004	2003
İskonto oranı	%5.45	%6
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	%92	%88

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 1.574,74 YTL (31 Aralık 2003: tarihi değerle 1.389,95 YTL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 1.648,90 YTL (1 Ocak 2004: tarihi değerle 1.485,43 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Yıl içindeki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Bakiye - 1 Ocak	227.777	175.836
Ödemeler	(69.363)	(138.630)
Yıl içerisindeki artış	102.986	212.087
Parasal kazanç	(27.693)	(21.516)
Bakiye - 31 Aralık	233.707	227.777

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 17 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2004	2003
Personel giderleri	1.258.096	1.955.413
Danışmanlık hizmet giderleri	409.948	412.123
Avukat icra takip giderleri	375.454	671.203
Amortisman, itfa ve tükenme payları	327.459	1.229.473
Personel sosyal yardımları	170.645	239.227
Denetim giderleri	159.155	103.171
İşletme giderleri	99.561	125.724
Telefon giderleri	85.994	149.204
Sigorta giderleri	47.552	49.979
Vergi, resim harç giderleri	46.861	163.464
Ulaşım giderleri	37.671	113.137
Turizm yönetim giderleri	19.169	801.331
Diğer	590.109	136.131
	3.627.674	6.149.580

NOT 18 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

	2004	2003
Şüpheli alacak karşılıklarının geri çevrimi (Not 5)	477.154	2.296.641
Maddi duran varlık satış karları	114.829	-
Gider karşılıkları iptalleri	132.751	398.684
Kira gelirleri	83.188	141.964
Diğer	341.541	439.281
	1.149.463	3.276.570

NOT 19 - DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

	2004	2003
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü (Not 8)	1.398.634	-
Stok değer düşüklüğü	753.079	1.458.419
İskonto giderleri	498.225	-
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 5)	403.331	624.066
Diğer karşılık giderleri	445.043	873.595
Maddi duran varlık satış zararları	25.240	1.668.567
Diğer	228.401	936.225
	3.751.953	5.560.872

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 20 - ÖDENMİŞ SERMAYE

Şirket, SPK’ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1.000 TL olan hamiline ve nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket’in 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle taahhüt edilmiş, tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	2004	%	2003	Pay %
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	23.484.764	65.0	23.484.764	65.0
Halka açık kısım	12.465.966	34.5	12.465.966	34.5
Diğer	179.676	0.5	179.676	0.5
Tarihi ödenmiş sermaye	36.130.406	100.0	36.130.406	100.0
Sermaye düzeltmesi	71.150.998		71.150.998	
Toplam ödenmiş sermaye	107.281.404		107.281.404	

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

NOT 21 - BİRİKİMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 21 - BİRİKİMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER (Devamı)

Yukarıdaki hususa göre Şirket’in Seri XI No:25 sayılı tebliğe göre 31 Aralık 2004 tarihli alım gücüne göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu aşağıdaki gibidir.

	2004	2003
Ödenmiş sermaye	36.130.406	36.130.406
Yasal yedekler	1.096.141	1.096.141
Olağanüstü yedekler	391.759	391.759
Emisyon primi	1.470	1.470
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	85.724.616	85.724.616
Net dönem zararı	(2.866.890)	(3.767.275)
Geçmiş yıllar zararları	(97.110.306)	(93.343.031)
Toplam öz sermaye	23.367.196	26.234.086

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin endekslenmiş değerleri ve öz sermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	<u>Tarihi değerler</u>	<u>Endekslenmiş değerler</u>	<u>Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkı</u>
Ödenmiş sermaye	36.130.406	107.281.404	71.150.998
Yasal yedekler	1.096.141	11.725.783	10.629.642
Olağanüstü yedekler	391.759	4.241.344	3.849.585
Emisyon primi	1.470	95.861	94.391
	37.619.776	123.344.392	85.724.616

Şirket 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle sona eren dönem içinde “geçmiş yıllar zarar”ında izlenen tutarı henüz mahsup etmemiştir.

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

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca UFRS’ye uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az %30’u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %30’undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Konsolide mali tablolarda, konsolide kara dahil olan ama genel kurulunda henüz kar dağıtımı kararı almayan bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerin kar tutarları, ana ortaklığın kar dağıtımında dikkate alınmaz.

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde konsolide mali tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilir karın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden ancak genel kurullarınca kar dağıtımı kararı alınmamış olanların kar tutarları dikkate alınmaz.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER

a) İlişkili taraf bakiyeleri

i) <u>İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar</u>	2004	2003
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(a) 842.872	413.590
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	276.470	312.142
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	138.868	31.366
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	2.973	414
Doğan Müzik Yapım ve Ticaret A.Ş.	1.043	1.187
Doğan Otomobilcilik Tic. ve San. A.Ş.	828	319
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	355	-
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	224	72
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	(b) 33.739.281
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	(c) 4.474.346
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	-	17.270
Eksi: kazanılmamış finansman geliri	(21.266)	(24.895)
Toplam	1.242.367	38.965.092

(a) 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 842.872 YTL tutarındaki ilgili şirketten alacak yine bir ilgili şirket olan Adilbey Holding A.Ş.’den alınarak aktarılan 335.525 YTL avans bakiyesini içermektedir.

(b) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve Şirket’in ana ortağına aynı şartlarla kullandırılan 33.371.993 YTL (11.000.000 ABD doları ve 8.000.000 EURO) kredi anapara ve 367.288 YTL (72.174 ABD doları ve 127.154 EURO) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

(c) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla ilgili alacak, Şirket tarafından alınan ve ilgili şirkete aynı şartlarla kullandırılan 4.369.809 YTL (2.750.000 ABD doları kredi anapara ve 104.537 YTL (65.786 ABD doları) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

ii) Kredi ve mevduat bakiyeleri:

Banka kredileri:	2004	2003
Demir Halk Bank Nederland N.V.	2.751.042	17.594.654
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	-	3.062.956
Mevduatlar:	2004	2003
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	1.502.160	1.463.152

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

iii) İlişkili taraflara borçlar

	2004	2003
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(a) 1.652.250	-
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	(d) 439.825	(d) 1.048.241
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	389.856	88.277
Adilbey Holding A.Ş.	(b) 335.525	(b) 399.172
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	166.326	239.100
Doğan Gazetecilik A.Ş.	57.477	114.507
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	22.744	-
Milta Turizm İşletme A.Ş.	4.039	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	936	-
Hür Medya İlan ve Reklamcılık	55	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	(c) 2.994.356
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	(d) 390.472
Dış Ticaret Factoring A.Ş.	-	224.059
Diğer	-	22.676
Kazanılmamış finansman gelirleri	(168.752)	(16.989)
Toplam	2.900.281	5.503.871

(a) Taksit Center projesinden kaynaklanan D-Yapı hak edişlerinin ödenmemiş kısımlarından oluşmaktadır.

(b) İlgili şirkete ticari olmayan borç, ilgili şirketten alınarak yine bir ilgili şirket olan D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye aktarılan avans bakiyesinden oluşmaktadır.

(c) 31 Aralık 2003 itibariyle ilgili şirkete ticari olmayan borç ilgili şirket tarafından bankalardan alınan ve şirkete aynı şartlarla kullanılan 2.979.891 YTL (1.500.000EURO) ana para ve 14.465 YTL (7.281EURO) işlemiş faizinden oluşmaktadır.

(d) İştirak ve bağlı ortaklığa ticari olmayan borçlar sermaye taahhütlerinden oluşmaktadır.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

(b) İlişkili taraflarla yapılan işlemler

(i) Hizmet satışları

	2004	2003
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	39.447	52.371
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	5.763	-
Doğan Dış Ticaret ve Müessellik A.Ş.	2.734	3.520
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	1.992	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	380	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	8.741
Adilbey Holding A.Ş.	-	5.224
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	-	2.565
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	-	1.081
	50.316	73.502

(ii) Mal satışları

	2004	2003
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26.801	-
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	12.138	-
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	1.532	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	1.325	-
Adilbey Holding A.Ş. (maddi duran varlık)	-	14.377.646
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş. (ticari emtia)	-	105.264
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (maddi duran varlık)	-	56.879
Doğan Raks Satış Pazarlama ve Dağıtım A.Ş. (ticari emtia)	-	5.278
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş. (ticari emtia)	-	1.397
Diğer	-	89.206
	41.796	14.635.670

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

(iii) Mal alışları

	2004	2003
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.610.897	528.335
Doğan Gazetecilik A.Ş.	217.236	-
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	104.899	16.557
D-Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	40.519	-
Doğan Media International GmbH	27.269	-
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	15.718	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	2.227	34.258
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	666	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	224	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	39.578
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.	-	34.922
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	-	17.291
Dış Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	-	1.325
	7.019.655	672.266

(iv) Hizmet alışları

	2004	2003
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	311.365	303.275
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	29.331	32.049
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	17.759	-
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.074	2.532
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	4.811	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	3.462	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	3.261	225.865
Ortadoğu Otomotiv ve Ticaret A.Ş.	638	26.768
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	68	158.837
Ray Sigorta A.Ş.	-	114.330
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	20.350
Diğer	-	111.582
	379.769	995.588

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

(v) Diğer gelirler (kira)

	2004	2003
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	17.988	40.944
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	118.155
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	-	68.035
Doğan Gazetecilik A.Ş.	-	7.575
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1.917
Diğer	-	11.334
	17.988	247.960

(vii) İlgili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri

	2004	2003
<u>Finansman gelirleri:</u>		
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	247.175	339.065
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	77.342	58.193
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	73.006	3.021.508
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	66.391	171.324
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	52.699	132.956
Doğan Faktoring A.Ş.	5.566	-
Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	4.227	-
D-Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	150	-
Doğan Organik Tarım Ürünleri A.Ş.	-	338.164
Adilbey Holding A.Ş.	-	45.012
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.	-	27.762
Doğan Media International GMBH	-	1.522
Milliyet Verlags GMBH	-	354
	526.556	4.135.860

Finansman ve kur farkı giderleri:

Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	(651.912)	(660.280)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	(493.757)	(2.954.465)
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(27.388)	(161.108)
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	(22.895)	(1.215.825)
Dış Faktoring A.Ş.	(17.179)	-
Demir Halk Bank Nederland N.V.	-	(3.351.301)
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayii A.Ş.	-	(166.467)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	(107.663)
Diğer	-	(94.530)
	(1.213.131)	(8.711.639)
Finansman (gideri)/geliri, net	(686.575)	(4.575.779)

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 23 - DÖVİZ POZİSYONU

	2004			
	ABD doları	EURO	Diğer YP	Toplam
Kasa ve bankalar	852.641	671.877	3.481	1.527.999
Ticari alacaklar	3.424.162	855.239	-	4.279.401
Uzun vadeli ticari alacaklar	2.407.998	1.160.842	-	3.568.840
Toplam yabancı para varlıklar	6.684.801	2.687.958	3.481	9.376.240
Kısa vadeli banka kredileri	-	10.842	-	10.842
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar	335.525	-	-	335.525
Uzun vadeli banka kredileri	-	2.740.200	-	2.740.200
Diğer uzun vadeli borçlar	5.824.952	2.016.081	-	7.841.033
Toplam yabancı para yükümlülükler	6.160.477	4.767.123	-	10.927.600
Net yabancı para pozisyonu	524.324	(2.079.165)	3.481	(1.551.360)

	2003			
	ABD doları	EURO	Diğer YP	Toplam
Kasa ve bankalar	1.443.715	2.961	-	1.446.676
Ticari alacaklar	243.519	29.799	-	273.318
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	22.068.272	16.344.015	-	38.412.287
Uzun vadeli ticari alacaklar	136.112	29.799	-	165.911
Toplam yabancı para varlıklar	23.891.618	16.406.574	-	40.298.192
Kısa vadeli banka kredileri	22.069.188	17.594.654	-	39.663.842
Uzun vadeli banka kredileri	-	-	-	-
Toplam yabancı para yükümlülükler	22.069.188	17.594.654	-	39.663.842
Net yabancı para pozisyonu	1.822.430	(1.188.080)	-	634.350

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 24 - TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

	2004	2003
Verilen ipotekler (Not 10 ve 12)	30.000.000	34.152.071
Alınan İpotekler	5.961.265	4.008.101
Verilen teminat mektupları ve senetleri	699.851	287.175
Alınan teminat senetleri	2.039.494	2.944.769
Alınan kefaletler (Not 12)	3.279.040	40.918.100
Grup Şirketlere verilen kefaletler	38.115.640	47.677.787
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler	8.160.382	9.346.969
Verilen sözleşme taahhütleri	2.557.109	2.137.849

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

1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp otomobil satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket’in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak kampanyalara katılan müşterilerin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamının bilanço tarihine indirgenmiş değeri 8.160.382 YTL’dir (2003: 9.346.969 YTL).

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla Şirket’in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket’in Merter-İstanbul’da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine 30.000.000 YTL ipotek verilmiştir (Not 10).

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

Verilen sözleşme taahhütleri içinde Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Not 9 ve 11).

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

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket lehine açılmış icra takiplerinin tutarı 2.564.455 YTL’dir (2003: 2.531.823 YTL).

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

Şirket, 19 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Beylikdüzü’nde bulunan bir kooperatif ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme gereği 340 bağımsız bölümden oluşan iş merkezi projesi iki yıl içerisinde teslim edilecek olup, kooperatife 132 adet asma katlı dükkan verilecek ve tapu devrinden itibaren 430 gün içinde 1,000,000 ABD Doları 5 taksitte ödenecektir. İskan harcının 100,000 ABD Doları’na kadar olan kısmı ile inşaatın sigorta giderleri Şirket tarafından karşılanacak olup, Şirket’in bağımsız bölümleri iki yıl içerisinde müşterilere teslim taahhüdü bulunmaktadır.

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

**31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 25 - MÜTEAKİP OLAY

Not 10 ve 24’te belirtilen ve Şirket’in ana ortağı lehine alınan kredi teminatı olarak Şirket’in Merter-İstanbul’da bulunan yönetim binası ve arsası üzerine verilen 30.000.000 YTL tutarındaki ipotek 6 Mart 2005 tarihinde kaldırılmıştır.

.....