

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

**1 OCAK - 31 MART 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR**

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

31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
MALİ TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	5-41
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-9
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI	9-15
NOT 4 HAZIR DEĞERLER.....	15
NOT 5 MENKUL KIYMETLER.....	16
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	16
NOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	17
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI.....	17
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	18-21
NOT 10 DİĞER BORÇLAR.....	22
NOT 11 CANLI VARLIKLAR.....	22
NOT 12 STOKLAR	22
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	23
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	23-24
NOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER..	24
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	25
NOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE	25
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	25-26
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	27
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....	28
NOT 21 ALINAN AVANSLAR.....	28
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	28
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	29
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR	30
NOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	30
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	30
NOT 27 KAR YEDEKLERİ.....	31
NOT 28 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	31-32
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	33-34
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	35
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	35-36
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	36
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	36
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	36
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	37
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	37
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	37
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER	37
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	38
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	38
NOT 41 VERGİLER.....	38-39
NOT 42 HİSSE BAŞINA ZARAR	40
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU	40
NOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	41

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

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		18.303.618	15.563.106
Hazır Değerler	4	1.740.571	1.994.915
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	6.770.859	6.147.051
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	2.487.722	1.242.367
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	4.753.021	3.818.364
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	2.551.445	2.360.409
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		35.697.604	34.528.385
Ticari Alacaklar (net)	7	4.649.714	4.322.299
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Stoklar	12	6.619.306	5.963.500
Finansal Varlıklar (net)	16	1.142.748	1.142.748
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	15.449.962	15.449.962
Maddi Varlıklar (net)	19	1.460.257	1.506.071
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	54.795	59.256
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	3.147.256	2.892.985
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	3.173.566	3.191.564
Toplam Varlıklar		54.001.222	50.091.491

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.046.065	5.225.554
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	228.297	1.611.920
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.296.482	2.900.281
Alınan Avanslar	21	-	24.811
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	521.286	688.542
Uzun Vadeli Yükümlülükler		29.093.071	21.494.311
Finansal Borçlar (net)	6	2.715.274	2.751.042
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	26.138.190	18.509.562
Borç Karşılıkları	23	239.607	233.707
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	4.430	4.430
ÖZSERMAYE			
Sermaye	25	36.130.406	36.130.406
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	85.726.086	85.726.086
Hisse Senetleri İhraç Primleri	28	1.470	1.470
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		85.724.616	85.724.616
Kar Yedekleri	27	1.487.900	1.487.900
Yasal Yedekler		1.096.141	1.096.141
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		391.759	391.759
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Zararı		(509.540)	(2.866.890)
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	28	(99.977.196)	(97.110.306)
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		54.001.222	50.091.491
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		

31 Mart 2005 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu adına 26. Mayıs 2005 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN 3 AYLIK ARA DÖNEME AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU**

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

	Notlar	31 Mart 2005	31 Mart 2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	36	434.497	618.731
Satışların Maliyeti (-)	36	(404.954)	(420.396)
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		29.543	198.335
Faaliyet Giderleri (-)	37	(790.204)	(794.446)
NET ESAS FAALİYET ZARARI		(760.661)	(596.111)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	345.709	429.675
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(84.230)	(1.444.797)
Finansman Giderleri (net) (-)	39	(264.629)	(408.527)
FAALİYET ZARARI (-)		(763.811)	(2.019.760)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	486.589
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		-	-
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(763.811)	(1.533.171)
Vergiler	41	254.271	125.845
NET DÖNEM ZARARI		(509.540)	(1.407.326)
HİSSE BAŞINA ZARAR (YKr)		(14)	(39)

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları(-)	İşletmenin kendi hisse senetleri(-)	Emisyon Pirimi	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net Dönem Karı (veya zararı)	Geçmiş Yıllar zararları(-)	Toplam
1 Ocak 2005	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(2.866.890)	(97.110.306)	23.367.196
Dönem net zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(509.540)	-	(509.540)
Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Zararları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.866.890	(2.866.890)	-
31 Mart 2005	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(509.540)	(99.977.196)	22.857.656

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları(-)	İşletmenin kendi hisse senetleri(-)	Emisyon Pirimi	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net Dönem Karı (veya zararı)	Geçmiş Yıllar zararları(-)	Toplam
1 Ocak 2004	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(3.767.275)	(93.343.032)	26.234.085
Dönem net zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.407.326)	-	(1.407.326)
Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Zararları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.767.275	(3.767.275)	-
31 Mart 2004	36.130.406	-	-	1.470	85.724.616	-	1.096.141	-	391.759	(1.407.326)	(97.110.307)	24.826.759

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket”) fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleridir. Şirket’in bütün faaliyetleri Türkiye’de olup 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla temel faaliyet konusu pazarlamadır. Şirket’in 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 45’dir (31 Aralık 2004: 43).

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

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

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

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

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

**31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

a) Mali tabloların hazırlanma ilkeleri

Şirket mali tabloları, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Muhasebe Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri XI, No:25 Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ’de (“Tebliğ”) kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Mali tablolar, Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş ve yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Tebliğ’in 15. Kısmı, Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası’nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Söz konusu tebliğe göre yüksek enflasyon dönemi, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren başlar.

Ayrıca fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde de 15. Kısmın uygulanmasına karar verilebilir.

SPK Karar Organının 17.3.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında seri XI, No: 25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”in 375. maddesi uyarınca;

- a) 31.12.2004 tarihi itibarıyla, Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan Toplam Eşya Fiyat Endeksi (TEFE) rakamının son üç yıl için %69,72, son yıl için %13,84; şubat ayı itibarıyla ise, son üç yıl için %57,42, son yıl için %8,13 olarak gerçekleştiği
- b) T.C. Merkez Bankası'nın son verilerine göre enflasyon beklentilerinin 2005 yılı sonu için %8, gelecek 12 ay için %7.7, 2005 yıl sonuna ilişkin söz konusu tahmini değerlere göre son 3 yıllık kümülatif enflasyon oranının %35.7 olmasının öngörüldüğü,

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Dolayısıyla mevcut objektif kriterler dikkate alındığında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği, ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda açıklamalar uyarınca 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren Tebliğ'nin 15. Kısmı, Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi uygulanmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihli açılış bilançosunun enflasyona göre düzeltilmesi için kullanılan endeks ve dönüşüm faktörleri aşağıda açıklanmıştır:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümüle enflasyon	Yıllık enflasyon
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	%69,7	%13,8
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1	%13,9
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	%227,3	%30,8

Yukarıda bahsi geçen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

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

b) Yeni Türk Lirası

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

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

c) 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 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ile tüm bağlı ortakların yapısını göstermektedir:

<u>Ünvan</u>	<u>Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)</u>	
	<u>31 Mart 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Milanur İnşaat Pazarlama Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	99.9	99.9
Enterallee Handels GmbH (**)	95.5	95.5
D 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 açılış değerleri Yeni 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 16).

- (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, açılış değerleri Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedelinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesi suretiyle bu konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Not 16).

- (iii) Şirket'in doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve rayiç değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, açılış değerleri YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen maliyet bedellerinden şayet mevcutsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle konsolide mali tablolara yansıtılmıştır (Not 16).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

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

e) 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.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

a) 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 9).

b) Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları 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).

c) Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü karşılığı

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

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır (Not 7).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

d) Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerin 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 değerin 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 12).

e) 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 YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle değerlendirilmiştir (Not 18).

f) Maddi varlıklar

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

Ekonomik ömür

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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

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 mali tablolara dahil edilir.

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

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Not 19).

g) Maddi olmayan duran varlıklar

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

h) Finansal varlıklar

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

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin rayiç değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmasında sonra satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, rayiç değerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece rayiç değeri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların rayiç değerlerinde meydana gelen değişikliklerin etkileri 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 Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

ı) Ertelenen vergiler

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

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 14). Ertelenen vergi varlık veya yükümlülükleri mali tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

ı) Gelirlerin kaydedilmesi

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

j) Dövizli işlemler

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

k) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Kredi riski

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

Fonlama riski

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Faiz oranı riski

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

Döviz kuru riski

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

1) Finansal araçların makul değeri

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı makul değeri en iyi biçimde yansıtır.

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

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

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler yıl sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

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

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

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Uzun vadeli döviz kredileri yıl sonunda yürürlükte olan döviz kurundan çevrildiği için makul değeri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

m) Finansal borçlar

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Not 6).

n) Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket personelinin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder (Not 23).

o) Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

ö) Hisse başına kazanç/zarar

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

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

p) Nakit akımının raporlanması

Nakit akım tablolarının hazırlanması amacıyla nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ve vadesine üç aydan az kalmış, satış fiyatı ve vadesi önceden belirlenmiş ters repo sözleşmeleri çerçevesinde bankalara doğrudan kullandırılan kredileri içerir.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 -UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

r) Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

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 dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

s) 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.

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Nakit	400	133
Banka		
- YTL vadesiz mevduat	49.224	8.315
- YP vadesiz mevduat	74.711	26.160
- YTL vadeli mevduat	269.068	458.468
- YP vadeli mevduat	1.347.168	1.501.839
	1.740.571	1.994.915

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

	2005					
	YP mevduatlar	YTL mevduatlar	Toplam	Faiz oranı YP (%)	Faiz oranı YTL(%)	
0 -1 ay	1.347.168	269.068	1.616.236	2	16	
Toplam	1.347.168	269.068	1.616.236			

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

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

31 Mart 2005 tarihi itibariyle, 3.747 YTL tutarındaki banka hesabı kampanya iştirakçileri havale komisyonu karşılığı bloke edilmiştir (2004: 1.301YTL).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Uzun vadeli banka kredileri:

				31 Mart 2005	
				Vade	Faiz Oranı (%)
Yabancı para banka kredileri					
1.529.129 EURO	2.715.274	8 Aralık 2006		6.2	
				2.715.274	

				31 Aralık 2004	
				Vade	Faiz Oranı (%)
Yabancı para banka kredileri					
1.505.935 EURO	2.751.042	8 Aralık 2006		6.2	
				2.751.042	

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ticari alacaklar	825.097	888.088
Senetli alacaklar	6.274.365	5.568.638
Şüpheli alacaklar	2.754.983	2.992.319
<hr/>		
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(2.754.983)	(2.992.319)
Eksi: Kazanılmamış finansal gelirler	(328.603)	(309.675)
<hr/>		
	6.770.859	6.147.051

Şirket'in şüpheli alacakları toplamı 2.754.983 YTL (2004: 2.992.319 YTL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ticari alacaklar ve senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 673.806 YTL (2004: 994.415 YTL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için binek otomobiller üzerinde ve 142.807 YTL (2004: 113.726) tutarındaki arsa kampanyalarından alacaklar içinde arsalar üzerinde Şirket'in mülkiyeti muhafaza ve rehin hakkı; 70.359 YTL (2004: 46.522 YTL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ve diğer kampanyalardan alacaklar için ise Şirket tarafından alınmış teminat bulunmaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ticari alacaklar	-	522
Senetli alacaklar	4.901.006	4.610.336
Eksi: Kazanılmamış finansal gelirler	(251.292)	(288.559)
<hr/>		
	4.649.714	4.322.299

Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ticari borçlar	215.882	1.595.789
Borç senetleri	-	36.125
Ertelenmiş gelirler	17.797	-
<hr/>		
	233.679	1.631.914
<hr/>		
Eksi: Kazanılmamış finansal giderler	(5.382)	(19.994)
<hr/>		
	228.297	1.611.920

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(*) 2.097.228	842.872
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	276.470	276.470
Hürriyet Ticari ve Sinaî Ürünler Pazarlama A.Ş.	142.015	138.868
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	2.973	2.973
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	2.274	-
Doğan Otomobilecilik Tic. Ve San. A.Ş.	1.440	828
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	790	224
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	612	-
Doğan İletişim ve Elektronik Servis hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	355	355
Doğan Müzik Yapım ve Ticaret A.Ş.	-	1.043
Eksi:Kazanılmamış Finansman Geliri	(36.435)	(21.266)
	2.487.722	1.242.367

b)Kredi ve mevduat bakiyeleri:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Banka kredileri:		
Demir Halk Bank Nederland N.V.	2.715.274	2.751.042
Mevduatlar:	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	1.626.099	1.502.160

(*) 31 Mart 2005 itibariyle 2.097.228 YTL tutarındaki ilişkili şirketten alacak, 1.754.578 YTL tutarında inşaat projelerine karşılık verilen istihkak avanslarından ve yine bir ilişkili şirket olan Adilbey Holding A.Ş.'den alınarak aktarılan 342.650 YTL tutarında avans bakiyesinden oluşmaktadır.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

c) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	(a) 1.652.250
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	(b) 436.187	(b) 439.825
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	395.624	389.856
Adilbey Holding A.Ş.	(c) 342.650	(c) 335.525
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	96.593	166.326
Doğan Gazetecilik A.Ş.	41.476	57.477
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	38.524	-
Milta Turizm İşletme A.Ş.	4.039	4.039
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Tic. A.Ş.	324	936
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	97	-
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	-	22.744
Hür Medya İlan ve Reklamcılık	-	55
Kazanılmamış Finansman Gelirleri	(59.032)	(168.752)
	1.296.482	2.900.281

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

(b) Bağlı ortaklığa ticari olmayan borçlar sermaye taahhütlerinden oluşmaktadır.

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

d) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

(i) Hizmet Satışları

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Hürriyet Ticari ve Sinaî Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	10.371
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	2.723
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	2.844
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	2.129
	-	18.067

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

(ii) Mal Satışları

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	-	12.087
	-	12.087

(iii) Mal Alışları

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	673.828	107.920
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	10.004	21.040
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Tic. A.Ş.	1.054	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	-	19.702
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	-	8.655
Doğan Otomobilecilik Tic. Ve San. A.Ş.	-	2.315
	684.886	159.632

(iv) Hizmet Alışları

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	79.251	76.512
Doğan Gazetecilik A.Ş.	37.094	3.391
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	32.647	69
Hürriyet Ticari ve Sinaî Ürünler Pazarlama A.Ş.	824	4.800
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	665	-
Doğan İletişim ve Elektronik Servis Hizmetleri Turizm ve Yayıncılık A.Ş.	606	1.339
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	1.304
Doğan Otomobilecilik Tic. Ve San. A.Ş.	-	724
Ortadoğu Otomotiv A.Ş.	-	375
	151.087	88.514

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
(v) Diğer Gelirler (kira)		
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	3.944	4.429
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.	300	-
	4.244	4.429

(vii) İlgili Şirketlerden Finansman Gelirleri ve Giderleri

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Finansman Gelirleri:		
Demir Halkbank Nderland N.V.	35.715	-
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	102.944	6.115
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	66.865	6.455
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	251.255
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	30.775
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	36.096
Doğan Prodüksiyon ve Ticaret A.Ş.	-	15.463
	205.524	346.159

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Finansman ve Kur farkı Giderleri:		
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	-	(38.289)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	(41.832)
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	(27.603)
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	(3.595)	(49.220)
Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	-	(15.386)
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş.	-	(26.261)
	(3.595)	(198.591)
Finansman (gideri)/geliri, net	201.929	147.528

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 10 - DİĞER BORÇLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler		
Gider karşılıkları	475.997	610.646
Ödenecek vergi ve fonlar	30.332	48.642
Personele borçlar	5.672	21.812
Diğer	9.285	7.442
	521.286	688.542

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<u>Kısa Vadeli Stoklar</u>		
Ticari mallar	11.370.192	11.344.620
Sipariş avansları	1.370.129	461.877
Diğer	4.564	3.731
	12.744.885	11.810.228
Eksi: stok değer düşüklüğü karşılığı	(7.991.864)	(7.991.864)
	4.753.021	3.818.364

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<u>Uzun vadeli stoklar</u>		
Yapılmakta olan yatırım stokları	6.619.306	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 Mart 2005 itibariyle oluşmuş maliyetidir.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergiler

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %30'dur.

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

	<u>Birikmiş geçici Farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>	
	31 Mart 2005	31 Aralık 2004	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ertelenen vergi varlıkları				
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(7.991.864)	(7.991.864)	2.397.559	2.397.559
Şüpheli alacak karşılığı	(865.583)	(922.181)	259.675	276.654
Stoklar aktifleştirme farkı	(798.240)	-	239.472	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	(332.367)	(332.367)	99.710	99.710
Kidem tazminatı yükümlüğü	(239.607)	(233.707)	71.882	70.112
Gider karşılıkları	(171.654)	(403.590)	51.496	121.077
Giderleştirilen maddi olmayan duran varlıklar	(44.819)	(12.182)	13.446	3.654
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(76.653)	85.227	22.996	(25.565)
			3.156.236	2.943.201
Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	29.934	167.388	(8.980)	(50.216)
Net ertelenen vergi yükümlülüğü			3.147.256	2.892.985

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir (Not 41):

	1 Ocak 2005	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	31 Mart 2005
Ertelenen vergi varlıkları	2.943.201	213.035	3.156.236
Stok değer düşüklüğü karşılığı	2.397.559	-	2.397.559
Şüpheli alacak karşılığı	276.654	(16.979)	259.675
Stoklar aktifleştirme farkı	-	239.472	239.472
Yatırım amaçlı gayrimenkuller aktifleştirme farkı	99.710	-	99.710
Kıdem tazminatı yükümlüğü	70.112	1.770	71.882
Gider karşılıkları	121.077	(69.581)	51.496
Maddi duran varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(25.565)	48.561	22.996
Giderleştirilen maddi olmayan duran varlıklar	3.654	9.792	13.446
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(50.216)	41.236	(8.980)
Kazanılmamış finansal gelir/(giderler)	(50.216)	41.236	(8.980)
Net ertelenen vergi yükümlülüğü	2.892.985	254.271	3.147.256

NOT 15- DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
KDV alacakları	1.981.937	1.831.968
Peşin ödenen vergi	442.031	440.465
Gelecek aylara ait giderler	106.478	64.857
Personelden alacaklar	750	875
Ceza dava alacakları	410.623	410.623
Diğer dönen varlıklar	20.249	22.244
Ceza dava alacaklarıyla ilgili değer düşüklüğü karşılığı	(410.623)	(410.623)
	2.551.445	2.360.409
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Verilen avanslar	3.168.665	3.168.665
Diğer	4.901	22.899
	3.173.566	3.191.564

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
D Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş. (*)	99.60	1.596.432	99.60	1.596.432
Enterallee Handels GmbH (*)	95.50	401.806	95.50	401.806
Çağdaş Pazarlama Sistemleri A.Ş.	49.00	390.472	49.00	390.472
Doğan Telekomünikasyon Ticaret A.Ş.	9.00	150.291	9.00	150.291
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.	0.7	2.367	0.7	2.367
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 38)		(1.398.634)		(1.398.634)
		1.142.748		1.142.748

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

Şirket 31 Mart 2005 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 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş 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 (2004: 12.441.905 YTL) maliyet bedelli gayrimenkul, ileriye dönük gayrimenkul projesi amaçlı elde tutulması nedeniyle mali tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

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

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 3.008.057 YTL (2004: 3.008.057 YTL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.168.665 YTL (2004: 3.168.665 YTL) ise 31 Mart 2005 tarihli ilişikteki bilançoda diğer duran varlıklar altında "Diğer Cari Olmayan Varlıklar" hesabı içinde sınıflandırılmıştır .

Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşım 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 paylaşım 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 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortismanlarındaki hareketler şöyledir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
Maliyet:				
Binalar	1.387.301	-	-	1.387.301
Makina ve teçhizatlar	430.103	-	-	430.103
Motorlu araçlar	96.432	5.500	-	101.932
Döşeme ve demirbaşlar	1.494.749	10.884	-	1.505.633
Toplam maliyet	3.408.585	16.384	-	3.424.969
Birikmiş amortisman:				
Binalar	218.828	6.767	-	225.595
Makina ve teçhizat	288.489	10.413	-	298.902
Motorlu araçlar	36.759	4.822	-	41.581
Döşeme ve demirbaşlar	1.358.438	40.196	-	1.398.634
Toplam birikmiş amortisman	1.902.514	62.198	-	1.964.712
Net kayıtlı değer	1.506.071			1.460.257

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Şirket'in ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur (2004: 30.000.000 YTL).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	Açılış 1 Ocak 2005	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış 31 Mart 2005
Haklar	115.169	900	-	-	116.069
Kuruluş ve örgütlenme giderleri		-	-	-	
Birikmiş amortisman	(55.913)	(5.361)	-	-	(61.274)
Net defter değeri	59.256	(4.461)	-	-	54.795

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<u>Kısa Vadeli Avanslar</u>		
Alınan avanslar	-	24.811
<u>Uzun vadeli avanslar</u>		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar	26.138.190	18.509.562

Uzun vadeli ticari borçlar içerisindeki kampanya iştirakçilerinden alınan 26.138.190 YTL (31 Aralık 2004: 18.509.562 YTL) tutarındaki avanslar, İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan bu inşaat ve diğer kampanyalar ile ilgilidir. 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Beylikdüzü'nde bulunan inşaat tamamlanmamış olduğundan ilgili inşaatla ait avans tutarları gelir tablosuyla ilişkilendirilmemiştir.

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 harcımın 100.000 ABD Doları'na kadar olan kısmı ile inşaatın sigorta giderleri Şirket tarafından karşılanacak olup, Şirket'in bağımsız bölümleri iki yıl içerisinde müşterilere teslim taahhüdü bulunmaktadır.

Ayrıca Şirket, ilişkili şirketlerinden D-Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 25 Haziran 2004 tarihinde ilgili inşaatın tüm proje işleri, kaba inşaat işleri, altyapı işleri, izolasyon ve çevre düzenleme işleri ile ilgili inşaat sözleşmesi imzalamıştır .

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 - Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları		
Kıdem tazminatı karşılığı	239.607	233.707
	239.607	233.707

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla 1.648,90 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	%5.45	%5.45
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	%92	%92

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

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	233.707	227.778
Yıl içinde ödenen	-	(47.911)
Yıl içindeki artış	5.900	20.854
31 Mart	239.607	200.721

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ana ortaklı dışı paylar	4.430	4.430

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

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

	31 Mart 2005	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık payı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	23.484.764	65	23.484.764	65
Halka Arz	12.465.966	34,5	12.465.966	34,5
Diğer	179.676	0,5	179.676	0,5
Ödenmiş sermaye	36.130.406		36.130.406	
Enflasyon düzeltme farkı	71.150.998		71.150.998	
Enflasyona göre düzeltilmiş Sermaye	107.281.404		107.281.404	

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

Nominal değeri 1 YKr (31 Aralık 2004:1 YKr) olan 36.130.406.400 adet (31 Aralık 2004: 36.130.406.400) hisse senedi mevcuttur.

NOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 27 – KAR YEDEKLERİ

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

Şirket’in kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Yasal yedekler	1.096.141	1.096.141
Olağanüstü yedekler	391.759	391.759
Toplam	1.487.900	1.487.900

NOT 28 – GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, Dipnot 27’de belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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

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

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

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

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 28 – GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI (Devamı)

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

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	36.130.406	36.130.406
Hisse senetleri ihraç primi	1.470	1.470
Yasal yedekler	1.096.141	1.096.141
Olağanüstü yedekler	391.759	391.759
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	85.724.616	85.724.616
Net dönem zararı	(509.540)	(509.540)
Geçmiş yıllar zararları (-)	(99.977.196)	(97.110.306)
Özsermaye toplamı	22.857.656	23.367.196

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle endekslerinin değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

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

31 Mart 2005	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer Yabancı Paralar YTL	Toplam YTL
Varlıklar:						
Hazır değerler	124.268	170.321	703.590	1.249.365	2.193	1.421.879
Ticari alacaklar	4.500.125	6.167.871	2.051.666	3.643.144	-	9.811.015
Toplam	4.624.393	6.338.192	2.755.256	4.892.509	2.193	11.232.894
Yükümlülükler:						
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	29.128	51.723	-	51.723
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	250.000	342.650	-	-	-	342.650
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	1.500.000	2.663.550	-	2.663.550
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	4.496.660	6.163.122	2.051.666	3.643.144	-	9.806.266
Toplam	4.746.660	6.505.772	3.580.794	6.358.417	-	12.864.189
Net yabancı para pozisyonu	(122.267)	(167.580)	(825.538)	(1.465.908)	2.193	(1.631.295)

31 Mart 2005 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,3706 YTL = ABD Doları 1 ve 1,7757 YTL = Euro 1 (31 Aralık 2004: 1,3421 YTL = ABD Doları 1 ve 1,8268 YTL = Euro 1).

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2004	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer Yabancı Paralar YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	635.304	852.641	367.789	671.877	3.481	1.527.999
Ticari alacaklar	4.345.548	5.832.160	1.103.613	2.016.081	-	7.848.241
Toplam	4.980.852	6.684.801	1.471.402	2.687.958	3.481	9.376.240
Yükümlülükler:						
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	5.935	10.842	-	10.842
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	250.000	335.525	-	-	-	335.525
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	1.500.000	2.740.200	-	2.740.200
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	4.340.177	5.824.952	1.103.613	2.016.081	-	7.841.033
Toplam	4.590.177	6.160.477	2.609.548	4.767.123	-	10.927.600
Net yabancı para pozisyonu	390.675	524.324	(1.138.146)	(2.079.165)	3.481	(1.551.360)

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (2004: Yoktur)

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Alınan teminatlar:		
Alınan teminat senetleri	2.462.679	2.039.494
Alınan ipotekler	5.624.884	5.961.265
Alınan kefaletler	3.213.790	3.279.040
	11.301.353	11.279.799
Verilen teminatlar:		
Verilen teminat senetleri ve mektupları	252.261	699.851
Verilen ipotekler	-	30.000.000
Grup şirketlerine verilen kefaletler	32.072.040	38.115.640
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler	6.347.941	8.160.382
Verilen sözleşme taahhütleri	2.565.698	2.557.109
	41.237.940	79.532.982

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

1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp kampanya ürünü satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket'in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak kampanyalara katılan müşterilerin 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamının bilanço tarihine indirgenmiş değeri 6.347.941 YTL'dir (2004: 8.160.382 YTL).

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

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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 paylaşımlı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Not 15 ve 18).

Alınan teminat senetleri ve ipotekler kampanya iştirakçilerinden alınan teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır (Not 7).

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Şirket lehine açılmış icra takiplerinin tutarı 2.833.042 YTL'dir (2004: 2.564.455 YTL).

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

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

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (2004: Yoktur)

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (2004: Yoktur)

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bağlı ortaklıklarımızdan D-Tek Bilgi ve İletişim Sistemleri A.Ş.'nin ünvanı 19 Nisan 2005 tarihi itibarıyla D Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. olarak değişmiştir

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (2004: Yoktur)

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Yurtiçi satışlar	434.497	618.731
Net Satışlar	434.497	618.731
Satışların maliyeti (-)	(404.954)	(420.396)
Brüt Esas Faaliyet Karı	29.543	198.335

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(59.860)	(43.080)
Genel yönetim giderleri	(730.344)	(751.366)
	(790.204)	(794.446)

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Şüpheli alacak karşılıklarının geri çevirimi	328.556	110.127
Komisyon gelirleri	-	294.435
Diğer	17.153	25.113
Diğer faaliyet gelirleri	345.709	429.675
Karşılık giderleri	(72.521)	(104.783)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	-	(804.435)
Diğer iskonto giderleri	-	(487.667)
Geçmiş dönem zararları	-	(3.574)
Diğer	(11.709)	(44.338)
Diğer faaliyet giderleri	(84.230)	(1.444.797)
Diğer faaliyetlerden gelir(gider) net	261.479	(1.015.122)

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Finansal gelirler:		
Faiz gelirleri	85.602	80.799
Kur farkı gelirleri	-	17.395
	85.602	98.194
Finansal giderler:		
Faiz giderleri	(58.024)	(173.210)
Kur farkı giderleri	(154.753)	-
Kazanılmamış finansal giderler-net	(137.454)	(333.511)
	(350.231)	(506.721)
Finansal giderler - net	(264.629)	(408.527)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

1 Ocak 2005 tarihinden itibaren Tebliğ'in 15. Kısmı, Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi uygulanmamıştır (Not 2).

NOT 41 - VERGİLER

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

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30’dur (31 Aralık 2004:%33). Bu oran sonraki yıllar için %30’dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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 yasa belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar. Mükellefler, 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını 5024 sayılı Kanun ve Maliye Bakanlığı tarafından 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (“Tebliğ”) uyarınca düzenleyip beyan etmeleri gerekmektedir. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan bu Genel Tebliğle enflasyon düzeltmesi yapmak zorunda olan mükelleflerin, düzeltme şartlarının oluşması halinde 1 Ocak 2004 tarihinden sonra düzenleyecekleri mali tablolardan sadece bilançolarını düzeltme işlemine tabi tutmaları zorunlu tutulmuştur.

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

19 Nisan 2005 tarihli Vergi Usul Kanunu Sirküleri No:18'e göre 2005 yılının ilk geçici vergi döneminde VUK Mükerrer 298. maddesine göre şartların gerçekleşmemesinden dolayı enflasyon düzeltilmesi uygulaması , bu dönem itibariyle yapılmamıştır.

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

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

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, ilgili mevzuatta belirtilen sürede sermayeye eklenmeleri şartı ile kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin yatırım harcamalarının (2004:6.000YTL ve 2005:10.000YTL üzeri harcamalar) %40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

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

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.

31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait ara dönem gelir tablosunda yer alan vergi gelirleri/(giderleri) aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
- Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
- Ertelenen vergi geliri	254.271	125.845
Toplam vergi geliri	254.271	125.845

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

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 42 - HİSSE BAŞINA ZARAR

31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde 1YKr nominal değerdeki hisse başına 14 YKr (2004: 39 YKr) dönem zararı isabet etmiştir.

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	31 Mart 2005	31 Mart 2004
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi zarar		(763.811)	(1.533.171)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman	19, 20	67.559	74.008
Kıdem tazminatı karşılığı	23	5.900	20.854
Faiz geliri	39	(85.602)	(80.799)
Faiz gideri	39	58.024	173.210
Varlıklarda oluşan değer düşüklüğü karşılığı	38		804.435
Karşılık giderleri	38	72.521	104.783
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(645.409)	(436.680)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Ticari alacaklardaki değişim		(951.223)	1.501.680
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(1.245.355)	7.251.931
Stoklardaki değişim		(1.590.463)	(86.447)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(191.036)	192.086
Diğer duran varlıklardaki değişim		17.998	-
Ticari borçlardaki değişim		(1.383.623)	(739.115)
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		(1.603.799)	926.088
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(167.256)	(167.559)
Alınan kısa vadeli avanslardaki değişim		(24.811)	-
Alınan uzun vadeli avanslardaki değişim		7.628.628	(1.763)
Ödenen kıdem tazminatları		-	(47.911)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan parasal pozisyon zararı		-	(2.423.072)
Faaliyetlerden net nakit çıkışları		(156.349)	5.969.238
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		-	(115.863)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık (alım)/satımı, net		(17.284)	(35.206)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(17.284)	(151.069)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Ödenen faiz		(130.545)	(81.566)
Kredilerdeki net değişim		(35.768)	(7.554.132)
Alınan faizler		85.602	80.706
Finansman faaliyetlerin kaynaklanan parasal pozisyon kazancı		-	2.423.398
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(80.711)	(5.131.594)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(254.344)	686.575
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		1.994.915	1.502.471
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net parasal pozisyon zararı		-	(91.714)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		1.740.571	2.097.332

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

**31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

**NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ
TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

.....