

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

**01.01.2015-31.03.2015 ARA HESAP DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

I-) Genel Bilgiler	3
I.a-) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	3
I.b-) Şirketin Ticaret Unvanı, Ticaret Sicili Numarası ve İletişim Bilgileri	3
I.c-) Şirketin Organizasyon Yapısı, Sermaye ve Ortaklık Yapıları.....	3
I.c.1-) Şirketin Organizasyon Yapısı	3
I.c.2-) Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	3
I.d-) İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Hakları	4
I.e-) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları	4
I.f-) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler	4
I.g-) Topluluğa Dahil İşletmelerin Ana Şirket Sermayesindeki Payları Hakkında Bilgiler	4
I.h-) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı	4
I.h.1-) Yönetim Kurulu ve Komiteler, Üst Düzey Yöneticiler	4-5-6
I.h.2-) Personel Sayısı	6
I.i-) Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle, Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri.....	7
I.j-) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar.....	7
I.k-) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri.....	7
I.l-) Yönetim Hakimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin ve Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan ve Sıhrü Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları ile Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Önemli Nitelikte İşlem Yapması ve/veya Şirketin veya Bağlı Ortakların İşletme Konusuna Giren Ticari İş Türünden Bir İşlemi Kendi veya Başkası hesabına Yapması veya Aynı Tür Ticari İşlerle Uğraşan Bir Başka Şirkete Sorumluluğu Sınırsız Ortak Sıfatıyla Girmesi	7
I.m-) Üst Düzey Yöneticilerin Yetki Sınırları, Görev Süreleri	7
II-) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	7
III-) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	8
IV-) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	8
IV.a-) İşletmenin Faaliyet Konusu, Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri	8
IV.b-) Faaliyet Konusu Mal ve Hizmetlerin Fiyatları, Satış Hasılatları, Satış Koşulları ve Bunlarda Yıl İçinde Görülen Gelişmeler, Randıman ve Produktivite Kat Sayılarındaki Gelişmeler, Geçmiş Yıllara Göre Bunlardaki Önemli Değişikliklerin Nedenleri	9
IV.c-) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçeleri ve Değerlendirmeler	9
IV.d-) Faaliyetlerle İlgili Öngörülebilir Riskler	9-10
IV.e-) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar	10
IV.f-) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları	10
IV.g-) Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler	11
IV.h-) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar	11
IV.i-) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri	11
IV.j-) Şirketin Hakim Şirket veya Topluluk Şirketleri Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler, Topluluk Şirketleri Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemler	11
IV.k-) Şirkette (IV.j) Bendinde bahsedilen Hukuki İşlemlerde Uygun bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı, Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirketi Zarara Uğratmışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği	11
V-) Finansal Durum	11
V.a-) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organı'nın Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu ..	11
V.b-) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Özkaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler	11-12
V.c-) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı	13
V.d-) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri	13
V.e-) Kar Payı Dağıtım Politikalmasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımını Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri	13
VI-) Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmeleri	14

VI.a-) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü	14
VI.b-) Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetim Politikası	14-15
VI.c-) İlişkili Taraflarla İlgili İşlemler	15-16-17
VI.d-) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin Çalışmaları ve Raporları	17
VII-) Diğer Hususular	17
VII.a-) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	17
VII.b-) Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler	17
Finansal Rapor ve Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Beyan Yazısı	18-19
1 Ocak 31 Mart 2015 Ara Hesap Dönemine ait Finansal Tablolar	20

I-) Genel Bilgiler

I.a-) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2015-31.03.2015

I.b-) Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası ve iletişim bilgileri :

Ticaret Unvanı : Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Memurluğu : İstanbul
Ticaret Sicil Numarası : 169758
Adres : Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 Kadıköy/İstanbul
Telefon : 0 216 339 97 39
Faks : 0 216 339 97 67
Kurumsal İnternet Sitesi : www.milpa.com.tr

I.c-) Şirketin Organizasyon Yapısı , Sermaye ve Ortaklık Yapıları :

I.c.1-) Şirketin Organizasyon Yapısı:



I.c.2-) Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kayıtlı sermaye tavanı	250.000.000	250.000.000
Çıkarılmış sermaye	178.354.952	178.354.952

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y.Begümhan Doğan Faralyalı) olup 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2015	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2014	Ortaklık payı (%)
Doğan Holding	153.868.461	86,27	153.868.461	86,27
Borsa İstanbul'da işlem gören kısım ve Diğer (1)	24.486.491	13,73	24.486.491	13,73
Sermaye	178.354.952	%100	178.354.952	%100

(1) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 13,38'sine (31 Aralık 2014: %13,31) karşılık gelen payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir.

Şirket'in imtiyazlı payı bulunmamaktadır.

I.d-) İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Hakları :

Şirketimizde her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirket payları üzerinde herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir.

I.e-) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları :

Şirketimizin bağlı ortaklık ve iştirakleri ile sahip olduğu pay oranı bilgisi aşağıdaki gösterilmektedir.

Unvanı	İştirak Tutarı	İştirak Oranı%
Enterallee Handels GmbH	-	100

Enterallee Handels GmbH, Şirket'in net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadığından, konsolidasyon kapsamına alınmamıştır. Enterallee Handels GmbH'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle başlamış olan tasfiye işlemleri 31 Mart 2015 tarihi itibariyle devam etmektedir.

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.

I.f-) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler :

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemi içerisinde şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

I.g-) Topluluğa Dahil İşletmelerin Ana Şirket Sermayesindeki Payları Hakkında Bilgiler:

Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. olup; Şirketimizin hakim ortağımızın sermayesinde payı yoktur.

I.h-) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı

I.h.1-)Yönetim Kurulu ve Komiteler, Üst Düzey Yöneticiler

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Hüseyin Cem Kölemenoglu	İcracı Olmayan
Başkan Vekili- Murahhas Üye	Rıza Koçyiğit	İcracı
Üye	Tahir Ersoy	İcracı Olmayan
Bağımsız Üye	Kubilay Keçelioğlu	Bağımsız
Bağımsız Üye	Salih Ercüment Türktan	Bağımsız

Yönetim Kurulu Üyeleri, 26.03.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2015 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Bağımsızlık beyanları ile birlikte Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne başvuru yapan 2 adayın başvuruları, 4 Mart 2015 tarihinde 2015-5 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilerek aynı tarihte kamuya açıklanmıştır. 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde 5 adet (31.12.2014: 20 adet)Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite:

26.03.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu Bağımsız Üyelerinden 20.04.2015 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği 2015 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde 2 kez toplanmıştır.

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Kubilay Keçelioğlu	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Üye	Salih Ercüment Türktan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi:

20.04.2015 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği 2015 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısından sonra yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri ve görevleri aşağıdaki gibidir;

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Salih Ercüment Türktan	Yönetim kurulu bağımsız üyesi, icrada görevli değil
Üye	Murat Doğu	İcrada görevli değil
Üye	Volkan Çiçek	İcrada görevli değil

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin, 2015 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüleceği Genel Kurul toplantısını takiben yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısına kadar görev yapmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nin Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1.) ile düzenlediği üzere Kurumsal Yönetim Komitesi, "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi"nin görevlerini de üstlenmiştir. 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde 2 kez toplanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

<u>Görevi</u>	<u>Üye</u>	<u>Açıklama</u>
Başkan	Salih Ercüment Türktan	Yönetim kurulu bağımsız üyesi, icrada görevli değil
Üye	Erem Turgut Yücel	İcrada görevli değil
Üye	Rıza Koçyiğit	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Murahhas Üye, İcrada görevli
Üye	Tahir Ersoy	Yönetim kurulu üyesi, icrada görevli değil

Türk Ticaret Kanunu' nun 378.maddesi, ve SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1.) uyarınca şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 20.04.2015 tarihli 2015-8 numaralı kararı ile riskin erken saptanması komitesine seçilmişlerdir. 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde 1 kez toplanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin Şirket dışındaki görevleri aşağıda yer almaktadır;

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ortaklık Dışındaki Görevleri</u>
Hüseyin Cem Kölemenoglu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Mali İşler/Nakit Yönetimi Başkan Yardımcılığı.Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri
Rıza Koçyiğit	-
Tahir Ersoy	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Vergi Yönetimi Grup Müdürü
Salih Ercüment Türktan	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri. Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlıkları.
Kubilay Keçelioğlu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri.

Üst Düzey Yöneticiler:

Genel Müdür : Rıza Koçyiğit

I.h.2-) Personel Sayısı

31 Mart 2015 itibariyle Şirket bünyesinde istihdam edilen toplam personel sayısı 7 kişidir.

I.i-) Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri:

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 395. ve 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Şirketimizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz, 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde kendi adlarına Şirketimizin faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyette bulunmamışlardır.

I.j-) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar:

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 395 ve 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Şirketimizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz, 01.01.2015 – 31.03.2015 ara hesap döneminde kendi adlarına veya başkası adına Şirketimizin faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyette bulunmamışlardır.

I.k-) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde Esas Sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

I.l-) Yönetim Hakimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin ve Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan ve Sıhrü Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları ile Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Önemli Nitelikte İşlem Yapması ve/veya Şirketin veya Bağlı Ortakların İşletme Konusuna Giren Ticari İş Türünden Bir İşlemi Kendi veya Başkası hesabına Yapması veya Aynı Tür Ticari İşlerle Uğraşan Bir Başka Şirkete Sorumluluğu Sınırsız Ortak Sıfatıyla Girmesi:

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, üst düzey yöneticiler ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrü yakınları, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmamıştır. Şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmamış veya aynı tür ticari işlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmemiştir.

I.m-) Üst Düzey Yöneticilerin Yetki Sınırları, Görev Süreleri

Şirketimiz üst düzey yöneticileri esas sözleşmenin 16.ve 17. Maddesi ile Yönetim Kurulumuzun 15.04.2015 tarih 2015-6 nolu kararındaki iç yönergede ve 15.04.2015 tarih 2015-7 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenmiş görev taksimi ve şirketin ilzami yetkilere haiz olup, Yönetim Kurulu üyeleri esas sözleşmenin 15.maddesine göre en fazla 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Genel Kurulun seçim kararında görev süresi açıkça belirtilmemişse seçim bir yıl için yapılmış addolunur. 26.03.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri 2015 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Üst düzey yöneticiler arasında yer alan Genel Müdür' ün belirli süreli hizmet sözleşmesi yoktur.

II-) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret her yıl Şirket Genel Kurulu'nda belirlenmektedir. Şirketimiz üst düzey yöneticisini Genel Müdür olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticiye sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası, iletişim ve ulaşım gibi faydalardan oluşmakta olup, 31 Mart 2015 tarihinde sona eren ara hesap döneminde bu kapsamda sağlanan faydaların toplamı 62.232 Türk Lirası (31 Mart 2014 tarihinde sonra eren ara hesap döneminde 62.164 Türk Lirası)'dır.

III-) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizde 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde herhangi bir araştırma ve geliştirme faaliyeti ve maliyeti olmamıştır.

IV-) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

IV.a-) İşletmenin Faaliyet Konusu, Faaliyet Gösterdiği Sektör ve bu Sektör İçerisindeki Yeri:

Her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalatı, ithalatı, pazarlanması kiralanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibariyle sadece gayrimenkul pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Milpa'nın bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Şirketimizin Faaliyet Gösterdiği Sektör Analizine İlişkin Bilgiler:

Şirketimiz stoğundaki satışlardan yaratılan fonlarla giderlerini karşılamakta, satışlardan yeterli fon sağlanamadığı durumlarda ise bankalardan işletme kredisi alınmaktadır. Satışlarda; peşinat, senet ve mortgage kredisinden oluşan karma bir sistem kullanılmaktadır. Pazar ve ekonomik gelişmelerin elverdiği ölçüde minimum özkaynaklar, kendi kendisini finanse etmesi sağlanmaya çalışılmaktadır.

Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 12,56 oranında değer kaybetmiş, Euro karşısında % 0,36 oranında değer kaybetmiş olup, ((1 USD+1 Avro)/2) formülüyle hesaplanan kur sepetine göre değer kaybı %5,86'e ulaşmıştır. TÜFE oranı, 2015 yılında Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,61 artmış (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=18530>), ÜFE oranı ise bir önceki yılın aynı ayına göre % 3,41 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=18651>) artış göstermiştir. Diğer taraftan ABD'de başlayan "mortgage" krizi diğer ülkeler ile beraber ülkemizi de etkilemiştir. Özellikle "mortgage" krizinin etkisiyle ABD'de başlayan gayrimenkul fiyatlarında ve satışlarındaki durgunluk lokomotif sektör olan inşaat sektörünü de etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarında ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark Konut Projesi, Projenin bulunduğu bölgedeki talep yetersizliği ve arz fazlalığı nedenleriyle daha fazla risk oluşturmamak için Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşarak sona erdirilmiştir. Daha önceki senelerde ise ağırlıklı olarak otomobil olmak üzere her türlü beyaz eşya, elektrikli ev aletleri, bilgisayar, cep telefonu vs pazarlamaktaydı ancak bu alanlarda artan rekabet ve üreticilerin kendi pazarlama teşkilatlarına ağırlık vermesi ile gayrimenkul sektörüne yönelmiştir. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren yatay bir seyre girmiştir. Firmamız, pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını pazarlayarak azaltmaya çalışmaktadır.

Sektör İçerisindeki Yeri:

Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakla birlikte 2007 yılından itibaren ağırlıklı olarak gayrimenkul imalat ve satışı faaliyetini sürdürmüştür. TÜİK konut verilerine göre 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği konut ve işyeri satışlarını olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan satışlardan, şirketimiz Milpark Projesinin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler ve 2012 yılında Milpark Projesinin 2. ve 3. Etaplarının iptali Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle çıkış trendinden beklenen payı alamamıştır.

IV.b-) Faaliyet Konusu Mal ve Hizmetlerin Fiyatları, Satış Hasılatları, Satış Koşulları ve Bunlarda Yıl İçinde Görülen Gelişmeler, Randıman ve Prodüktivite Katsayılarındaki Gelişmeler, Geçmiş Yıllara Göre Bunlardaki Önemli Değişikliklerin Nedenleri:

Şirketimiz satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre % 47,89 oranında artmıştır. Şirketimiz 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemini 284.604 Türk Lirası zarar ile kapatmış olup, önemli bir bölümü Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler ve Genel Yönetim Giderlerinden oluşmaktadır.

IV.c-) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılammışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçeleri ve Değerlendirmeler:

26.03.2015 tarihinde yapılan 01.01.2014-31.12.2014 hesap döneminin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında şirketin hedefine yönelik herhangi bir karar alınmamıştır. Şirket ilgili hesap döneminde bütün Genel Kurul kararlarını yerine getirmiştir.

IV.d-) Faaliyetlerle İlgili Öngörülebilir Riskler :

Şirketimizin hakim ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin koordinasyonu ile yürütülmekte olan risk yönetimi faaliyetleri, mali, operasyonel ve uyum riskleri ile finansal risklerin takibini, ölçülmesini, ve ihtiyaç olduğu takdirde Grup Şirketlerine tavsiyede bulunulmasını kapsamaktadır. Doğan Holding Mali İşler Başkanlığı mali, uyum ve operasyonel risklerin takibini yürütürken, finansal risklerin takibi ise Doğan Holding Finansman ve Fon Yönetimi Başkan Yardımcılığı tarafından yapılmaktadır.

Döviz kuru riski

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

Fiyat riski

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

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riski

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket'i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket'i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin birbirlerini dengelemesi yoluyla yönetilmektedir. Şirket'in 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla sabit ve değişken faiz oranlı finansal borcu bulunmamaktadır.

Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, 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.

Likidite riski

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

Sermaye risk yönetimi

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

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

Şirket sermayeyi net borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net yükümlülüğün toplanmasıyla hesaplanır.

IV.e-) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde şirketimizin yapmış olduğu yatırım bulunmamaktadır.

IV.f-) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları :

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 563.075 TL (31 Aralık 2014: 563.075 TL) tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, Şirket aleyhine gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 13 gerçek kişi ve 5 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup, toplam dava tutarı 319.369 TL (gerçek kişi 257.369 TL ve tüzel kişiler 62.000 TL)'dir (31 Aralık 2014: gerçek kişi 257.369 TL ve tüzel kişiler 62.000 TL olmak üzere toplam 319.369 TL). Milpark projesi ile ilgili olarak, 3 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.055.466 TL (gerçek kişiler 55.466 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL) (31 Aralık 2014: gerçek kişiler 55.466 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL olmak üzere toplam 1.055.466 TL) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bu davalardan, Mak-in Mühendislik İnşaat ve Tic. Ltd.Şti. tarafından T.C İstanbul 22.Asliye Ticaret Mahkemesi'nde açılan 1.000.000 TL tutarındaki davaya ilişkin, 7 Ekim 2013 tarihinde yapılan duruşma Şirket aleyhine sonuçlanmış olup; Şirket'in davacı tarafa 1.000.000 TL ile bu tutar üzerinden 16 Temmuz 2010 tarihinden itibaren hesaplanacak faizi ödemesine karar verilmiştir. Şirket aleyhine sonuçlanan söz konusu dava kararına yasal süre içerisinde yapılan itirazlar sonucunda T.C. Yargıtay 15. Hukuk Dairesinin ilamına göre; 20 Kasım 2014 tarihli duruşmasında Şirket'in temyiz itirazlarının kabulü ile kararı Şirket yararına bozulmuştur. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla söz konusu dava için karşılık ayrılmamıştır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 174.870 TL (31 Aralık 2014: 174.870 TL) tutarında diğer davalar bulunmaktadır.

Şirket yönetimi, hukuki görüşler neticesinde ve davalardaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 2.112.780 TL (31 Aralık 2014: 2.112.780 TL) tutarındaki tazminat ve iş hukuku davaları ile ilgili olarak 31 Mart 2015 tarihinde sona eren dönemde toplam 596.138 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2014: 583.138TL).

IV.g-) Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemi içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

IV.h-) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemi içerisinde Şirketimiz özel denetime ve kamu denetimine tabi tutulmamıştır.

IV.i-) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri :

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde bağış yapılmamıştır.

Şirketimiz, faaliyetlerinin yürütülmesi sürecinde, çevre kirliliğinin önlenmesi ve doğal kaynakların korunması konularındaki sorumluluklarının yerine getirilmesini gözetmektedir.

IV.j-) Şirketin Hakim Şirket veya Topluluk Şirketleri Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler, Topluluk Şirketleri Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemler:

Şirketimizde hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem veya denkleştirilmesi gereken herhangi bir işlem yoktur.

IV.k-) Şirkette (IV.j) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemlerde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı, Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirketi Zarara Uğratmışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:

Şirketimizde raporun (IV.j) bendinde sayılan nitelikte herhangi bir işlem olmadığından denkleştirilmesi gereken bir zarar bulunmamaktadır.

V-) Finansal Durum

V.a-) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organı'nın Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu:

Şirket stoğunda bulunan Gayrimenkullerin eritilmesi hedeflenmiştir.

V.b-) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/öz kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

Temel Göstergeler ve Rasyolar:

Temel Rasyolar

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,91	12,38
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Özsermaye	0,02	0,02
Özkaynaklar / Toplam Aktifler	0,94	0,94
Borç / Özsermaye	0,07	0,06

Özet Bilanço

	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2015</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014</i>
Dönen Varlıklar	28.859.338	28.798.569
Duran Varlıklar	77.795.807	77.960.880
Toplam Varlıklar	106.655.145	106.759.449
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2015</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.424.057	2.325.991
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.158.998	4.076.764
Özkaynaklar	100.072.090	100.356.694
Toplam Kaynaklar	106.655.145	106.759.449
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2015</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2014</i>
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat (net)	417.315	282.178
Satışların maliyeti (-)	(421.804)	(249.498)
BRÜT (ZARAR) / KAR	(4.489)	32.680
FİNANSMAN GELİR/(GİDER) ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	(206.114)	(245.989)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR	(208.145)	(451.531)
DÖNEM ZARARI	(284.604)	(488.078)
PAY BAŞINA (ZARAR)/KAR	(0,002)	(0,003)

V.c-) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemi içinde ihraç edilmiş herhangi bir sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

V.d-) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

01.01.2014-31.12.2014 hesap döneminde %56,3 olan sermaye yeterliliği, 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde %56,1 oranına gerilemiştir.

V.e-) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesi İle Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri:

Şirketimiz kar dağıtımlarını yıl sonu itibariyle hazırlanan finansal tablolarına göre dağıtılabılır dönem karının oluşup oluşmadığını Genel Kurula öneri olarak sunar.

26.03.2015 tarihinde yapılan 01.01.2014-31.12.2014 hesap döneminin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında;

Şirket'in "Kar dağıtım Politikası" çerçevesinde, Yönetim Kurulu'nun 2014 hesap dönemine ilişkin 27.02.2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmış olan kar dağıtım yapılmamasına yönelik teklifi Toplan Başkan tarafından okundu. Özetle;

Türk Ticaret Kanunu (TTK), Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenlemeleri, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer ilgili yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin ilgili hükümleri ve kamuya açıklamış olduğumuz "kâr dağıtım politikası" dikkate alınarak;

- SPK'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1 sayılı Tebliğ) hükümleri dahilinde, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TMS/IFRS") uygun olarak hazırlanan sunum esasları SPK'nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait bireysel finansal tablolara göre; "Ertelenmiş Vergi Gideri" birlikte dikkate alındığında 484.891 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Zararı" oluştuğu; bu tutara 27.01.2014 tarih ve 2014/2 sayılı SPK Haftalık Bülteni'nde ilan edilen Kar Payı Rehberi'ne göre hesaplanan 76.437.084 Türk Lirası tutarında "Geçmiş Yıl Zararları" ilave edildikten sonra 76.921.975 Türk Lirası tutarında "net dönem zararı" hesaplandığı anlaşıldığından, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde 2014 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılmamasına,
- TTK ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait mali kayıtlarımızda ise 3.919.291 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Zararı" olduğunun tespitine ve bu tutarın "Geçmiş Yıllar Zararları" hesabına aktarılmasına,

yönündeki öneri açıklanarak oya sunuldu. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımını yapılmamasına ilişkin teklifi oy birliği ile kabul edildi.

VI-) Riskler ve Yönetim Organı'nın Değerlendirmeleri

VI.a-) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler İle Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü :

Ana Ortaklığımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcılığı iç kontrol fonksiyonunun yerine getirilmesinde yönlendirici olmakta ve Şirketimize destek vermektedir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcılığı tarafından yapılan çalışmalar sonucu elde edilen bulgular şirketimiz tarafından değerlendirilmekte ve yapılan öneriler doğrultusunda düzeltme ve düzenlemeler yapılarak iç kontrol sistemleri sürekli geliştirilmektedir.

VI.b-) Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikası:

Şirketimizin karşı karşıya olduğu riskler ve bu risklere karşı uyguladığı risk yönetiminin esasları aşağıdaki gibidir:

Şirketimizde risk yönetimi; mali, operasyonel ve uyum riskleri ile finansal risklerin takibi, ölçülmesi ve ihtiyaç olduğu takdirde ana ortaklığımız olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesindeki ilgili birimlerden (mali, uyum ve operasyonel riskler için Mali İşler Başkanlığı; finansal riskler için Finansman Başkan Yardımcılığı) destek alınması şeklinde yürütülmektedir.

Mali, Uyum ve Operasyonel Risk Yönetimi:

Şirketimizin karşı karşıya bulunduğu risklerin tanımlanması ve tespiti çalışmaları ile bu şekilde tespit edilen olası risklerin denetim altında tutulması ve azaltılmasına yönelik risk yönetimi faaliyetleri şirket üst yönetimi ile Holding Mali İşler Başkanlığı koordinasyonunda yürütülmektedir. Bu çerçevede, faaliyette bulunulan sektörlere özgü risklerin en aza indirilmesi ve yönetilmesi için üst düzey yöneticiler ve birim yöneticilerinin mevzuat ile ilgili eğitimler almaları sağlanmış olup, bu şekilde her seviyede risk algısının yerleşmesi ve farkındalık yaratılması gerçekleştirilmiştir. Mali, operasyonel ve uyum riskleri içerisinde önemli bir yer tutan vergi, ticaret hukuku ve diğer düzenleyici otoritelerin mevzuatına uyum risklerinin yönetiminde Holding Mali İşler Başkanlığı'nın ilgili Başkan Yardımcılıklarının koordinasyonunda, zaman zaman denetim ve yeminli mali müşavirlik şirketlerinin katılımıyla değerlendirme toplantıları yapılmakta, riskler sürekli izlenmektedir.

Finansal Risk Yönetimi:

Şirketimiz faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz riski) ve likidite riskidir. Şirketin finansal risk yönetimi yaklaşımı, finansal piyasaların değişkenliğinden dolayı maruz kalınan olumsuz etkilerin mali sonuçlar üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeyi amaçlamaktadır. Şirket, maruz kaldığı çeşitli finansal risklerden korunma amacıyla;

- Yabancı para bazındaki yükümlülükleri dikkate alarak yabancı para pozisyonu tutulması,
- Şirketin likidite durumunu dikkate alarak yükümlülüklerle paralel pozisyon alınması,
- Sınırlı oranda türev ürünleri kullanılması,

seçeneklerinden yararlanmaktadır.

Kredi Riski:

Finansal araçları elinde bulundurmak, 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.

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riski:

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket'i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket'i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin birbirlerini dengelemesi yoluyla yönetilmektedir. Şirket'in 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla sabit ve değişken faiz oranlı finansal borcu bulunmamaktadır.

Likidite Riski:

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

Döviz kuru riski

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

Sermaye Riski Yönetimi:

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

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

Şirket sermayeyi net borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net yükümlülüğün toplanmasıyla hesaplanır.

VI.c-) İlişkili taraflarla ilgili işlemler

İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Doğan Gazetecilik A.Ş. (1)	370.857	370.857
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ("Hürriyet Gazetecilik") (2)	3.992	3.992
	374.849	374.849

(1) Şirket, 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında takas ("barter") anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır. Bu anlaşmayla ilgili kullanılmayan kısım 370.857 TL'dir.

(2) Şirket, 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında takas ("barter") anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır. Bu anlaşmayla ilgili kullanılmayan kısım 3.992 TL'dir.

İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari borçlar:		
Doğan Holding (1)	40.434	48.466
Doğan Faktoring A.Ş. ("Doğan Faktoring")	-	118
Milta Turizm	-	90
	40.434	48.674

(1) Doğan Holding'den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlere ilişkin borçlardır.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler:**Hizmet alımları:**

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Doğan Holding (1)	104.725	105.081
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş. (2)	38.046	34.780
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ("Milta") (3)	13.170	13.341
BD Otomotiv ve Elektrikli Araçlar San. Ve Tic. A.Ş. (4)	6.356	7.891
Doğan TV Digital Platform İşletmeciliği A.Ş.	488	667
Hürriyet Gazetecilik (5)	-	9.180
	162.785	170.940

(1) Doğan Holding'den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.

(2) Şirket merkezine ilişkin kira giderlerinden oluşmaktadır.

(3) Milta'dan alınan araç kiralama hizmetinden kaynaklanmaktadır.

(4) Şirket'in kiracısı bulunduğu gayrimenkulün elektrik, su ve doğalgaz masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.

(5) Hürriyet Gazetecilik'e verilen ilan giderlerinden oluşmaktadır.

Hizmet satışları:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ("Milta")(1)	7.680	-
	7.680	-

(1) Şirketin kiracısı bulunduğu gayrimenkulün güvenlik masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.

**İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:
Finansman giderleri:**

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Doğan Faktoring (1)	21	45
	21	45

(1) Söz konusu finansman giderleri, 31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Doğan Faktoring'e ödenen komisyonlardan oluşmaktadır.

VI.d-) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin Çalışmaları ve Raporları :

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Salih Ercüment Türktan	Yönetim kurulu bağımsız üyesi, icrada görevli değil
Üye	Erem Turgut Yücel	İcrada görevli değil
Üye	Rıza Koçyiğit	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Murahhas Üye, İcrada görevli
Üye	Tahir Ersoy	Yönetim kurulu üyesi, icrada görevli değil

Türk Ticaret Kanunu' nun 378.maddesi, ve SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1.) uyarınca şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 20.04.2015 tarihli 2015-8 numaralı kararı ile riskin erken saptanması komitesine seçilmişlerdir. 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde 1 kez toplanmıştır.

VII-) Diğer Hususlar

VII.a-) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

31 Mart 2015 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29.04.2015 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

VII.b-) Personel ve İşçi Hareketleri,Toplu Sözleşme Uygulamaları,Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:

01.01.2015-31.03.2015 ara hesap döneminde personel ve işçi hareketleri ile sendikali personel olmadığından toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlık sigortası yemek ve yol yardımı sağlanmaktadır.

FİNANSAL RAPOR VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YK KARARI VE BEYAN YAZISI

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

Karar Tarihi : 29.04.2015

Karar No. : 2015-9

Şirket Yönetim Kurulu aşağıda imzası bulunan üyelerinin katılımıyla gündemindeki konuları karara bağlamak üzere Şirket Merkezi'nde toplandı.

Gündem : 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemi Finansal Raporu ile Faaliyet Raporu'nun kabulü.

Karar :

Yapılan görüşmeler neticesinde;

- Denetimden Sorumlu Komitemizin düzeltme tavsiyeleri doğrultusunda uygun görüşü ile Yönetim Kurulumuza sunulan, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın "II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmemiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2015–31.03.2015 ara hesap dönemine ait Bireysel Finansal Rapor'un kabulüne,
- Kurumsal Yönetim Komitemizin ve ilgili yöneticilerimizin uygun görüşü ile Kurulumuzun onayına sunulan, ekli 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemine ait Faaliyet Raporu'nun kabulüne,

oybirliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN
HÜSEYİN CEM KÖLEMENOĞLU

BAŞKAN VEKİLİ/MURAHHAS ÜYE
RIZA KOÇYİĞİT

ÜYE
TAHİR ERSOY

ÜYE
KUBİLAY KEÇELİOĞLU

ÜYE
SALİH ERCÜMENT TÜRKTAN

**MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
FİNANSAL RAPOR VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM
KURULU'NUN**

KARAR TARİHİ : 29.04.2015

Ref No: 2015-110

KARAR SAYISI : 2015-9

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
II-14.1 TEBLİĞİ'NİN İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemine ait Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun "II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmemiş, Bireysel Finansal Rapor'u ile 01.01.2015-31.03.2015 ara hesap dönemine ait Faaliyet Raporu tarafımızdan incelenmiş olup; görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

- Bireysel Finansal Rapor ve Faaliyet Raporu'nun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- Yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış Bireysel Finansal Rapor'un, Şirketimizin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığı,

tespit olunmuştur.

Kubilay KEÇELİOĞLU
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Salih Ercüment TÜRKTAN
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Rıza KOÇYİĞİT
Genel Müdür

Hüseyin Cem KÖLEMENOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

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

**1 OCAK-31 MART 2015 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
BİLANÇOLAR		1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOLARI		3
DİĞER KAPSAMLI KAR VEYA ZARAR TABLOLARI		4
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI		5
NAKİT AKIŞ TABLOLARI		6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR		7- 59
DİPNOT 1	ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-18
DİPNOT 3	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	18-19
DİPNOT 4	KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR	19
DİPNOT 5	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	20-21
DİPNOT 6	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	21
DİPNOT 7	STOKLAR	21-22
DİPNOT 8	FİNANSAL YATIRIMLAR	23
DİPNOT 9	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	23-26
DİPNOT 10	MADDİ DURAN VARLIKLAR	26-27
DİPNOT 11	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	27
DİPNOT 12	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	28-29
DİPNOT 13	TAAHHÜTLER	29-31
DİPNOT 14	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	32-33
DİPNOT 15	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33
DİPNOT 16	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	34
DİPNOT 17	CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR	34
DİPNOT 18	ÖZKAYNAKLAR	35-37
DİPNOT 19	HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	38
DİPNOT 20	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	39
DİPNOT 21	ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	39-40
DİPNOT 22	FİNANSMAN GELİRLERİ	40
DİPNOT 23	FİNANSMAN GİDERLERİ	40
DİPNOT 24	GELİR VERGİLERİ	40-45
DİPNOT 25	PAY BAŞINA ZARAR	45
DİPNOT 26	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	46-48
DİPNOT 27	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	49-59
DİPNOT 28	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	59

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

31 MART 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar		Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2015	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		28.859.338	28.798.569
Nakit ve nakit benzerleri	3	7.668.471	7.076.515
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	374.849	374.849
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	5	2.524.444	2.687.963
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	6	-	-
Stoklar	7	17.246.378	17.668.182
Peşin ödenmiş giderler	16	22.102	22.419
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	17	78.568	51.081
Diğer dönen varlıklar	15	944.526	917.560
Duran Varlıklar		77.795.807	77.960.880
Finansal yatırımlar	8	-	-
Ticari alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	5	2.749.904	2.911.323
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	68.767.288	68.767.288
Maddi duran varlıklar	10	4.587	6.461
Maddi olmayan duran varlıklar	11	60.089	61.869
Peşin ödenmiş giderler	16	3.179.812	3.179.812
Diğer duran varlıklar	15	3.034.127	3.034.127
Toplam Varlıklar		106.655.145	106.759.449

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2015	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.424.057	2.325.991
Kısa vadeli borçlanmalar	4	-
Ticari borçlar		
- İlişkili taraflara ticari borçlar	26	48.674
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	5	61.461
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	14	26.544
Diğer borçlar		
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	6	1.453.117
Kısa vadeli karşılıklar		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	14	148.904
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	12	583.138
Cari dönem vergisiyle ilgili borçlar	17	4.153
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.158.998	4.076.764
Uzun vadeli karşılıklar		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	14	231.544
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	24	3.845.220
Özkaynaklar	100.072.090	100.356.694
Çıkarılmış sermaye	18	178.354.952
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	36.128
Paylara ilişkin primler	18	191.641
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		
- Aktüeryal kazanç		19.858
Geçmiş yıllar zararları		(77.760.994)
Net dönem zararı		(484.891)
Toplam Kaynaklar	106.655.145	106.759.449

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29 Nisan 2015 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR TABLOLARI

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

		<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2015</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2014</i>
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat (net)	19	417.315	282.178
Satışların maliyeti (-)	19	(421.804)	(249.498)
BRÜT (ZARAR) / KAR		(4.489)	32.680
Genel yönetim giderleri (-)	20	(497.626)	(555.651)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	20	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	21	494.030	498.985
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	21	(198.029)	(222.003)
FİNANSMAN GELİR/(GİDER) ÖNCESİ FAALİYET KARI /(ZARARI)			
Finansman gelirleri	22	-	-
Finansman giderleri (-)	23	(2.031)	(205.542)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(208.145)	(451.531)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)			
Dönem vergi gideri	24	-	-
Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	24	(76.459)	(36.547)
DÖNEM ZARARI		(284.604)	(488.078)
PAY BAŞINA (ZARAR)/KAR	25	(0,002)	(0,003)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2015</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2014</i>
Dönem (zararı)	(284.604)	(488.078)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		
Tanımlanmış emeklilik fayda planlarındaki aktüeryal kazançlar	-	-
Tanımlanmış emeklilik fayda planlarındaki aktüeryal kazançlar ertelenmiş vergi etkisi	-	-
Diğer kapsamlı giderler	-	-
Toplam kapsamlı dönem (zararı)	(284.604)	(488.078)
Toplam kapsamlı (zarar)		
Ana ortaklık payları	(284.604)	(488.078)
Hisse başına zarar	(0,002)	(0,003)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK – 31 MART 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Dipnot	Çıkarılmış Sermaye	Sermaye Artırımında Ödenen Yeni Pay Alma Hakları	Paylara İlişkin primler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler	Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıplar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş Karlar		Toplam özkaynaklar
								Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	
1 Ocak 2014 tarihindeki bakiyeler	18	178.354.952	-	191.641	553	36.128	(9.573.961)	(68.187.033)	100.822.280	
Transferler		-	-	-	-	-	-	9.573.961	(9.573.961)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	-	-	(488.078)	-	(488.078)
- Tanımlanmış emeklilik fayda planlarındaki aktüeryal kazançlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net dönem zararı		-	-	-	-	-	-	(488.078)	-	(488.078)
31 Mart 2014 tarihindeki bakiyeler	18	178.354.952	-	191.641	553	36.128	(488.078)	(77.760.994)	100.334.202	
1 Ocak 2015 tarihindeki bakiyeler	18	178.354.952	-	191.641	19.858	36.128	(484.891)	(77.760.994)	100.356.694	
Transferler		-	-	-	-	-	-	484.891	(484.891)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	-	-	(284.604)	-	(284.604)
- Tanımlanmış emeklilik fayda planlarındaki aktüeryal kazançlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net dönem zararı		-	-	-	-	-	-	(284.604)	-	(284.604)
31 Mart 2015 tarihindeki bakiyeler	18	178.354.952	-	191.641	19.858	36.128	(284.604)	(78.245.885)	100.072.090	

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK – 31 MART 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2015	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2014
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		586.517	737.292
Net dönem zararı		(284.604)	(488.078)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	10, 11	3.654	4.472
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler			
- Kıdem tazminatı karşılığı	14	5.775	9.663
- İzin hakları karşılık iptali	14	(24.817)	(35.513)
- Davalar için ayrılan karşılıklar	12, 21	13.000	67.251
Faiz geliri	21	(188.914)	(61.868)
Faiz gideri	23	2.031	31.707
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	21	(148.418)	(119.356)
Konusu kalmayan karşılıklar	21	-	(106)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	7	(161.134)	-
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler			
- Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	24	76.459	36.547
Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen tahsil edilmemiş kira geliri		(81.720)	-
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		(788.688)	(555.281)
Stoklardaki azalış		582.938	244.498
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		555.076	1.255.076
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış		-	11.514
Diğer duran ve dönen varlıklardaki azalış		(54.136)	(52.038)
Ticari borçlardaki (azalış)		24.074	(26.085)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki (azalış)		94.049	(25.369)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki (azalış) / artış		(5.104)	(19.881)
İlişkili taraflara borçlardaki (azalış) / artış		(8.240)	(156.805)
Faaliyetlerden elde edilen/ (kullanılan) nakit akışları		399.969	675.629
Alınan faizler		186.548	61.663
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları:			
Finansal borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		-	(10.683.219)
Ödenen faiz		-	(374.540)
Finansal faaliyetlerden elde edilen net nakit		-	(11.057.759)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		586.517	(10.320.467)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	7.035.595	12.912.276
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	7.622.112	2.591.809

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Milpa”) Ana Sözleşmesi’ne göre faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibariyle sadece gayrimenkul pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Milpa’nın bütün faaliyetleri Türkiye’de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır. Milpa, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin (“Doğan Holding”) bağlı ortaklığıdır. Şirket’in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y. Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup payları 15 Şubat 1994 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.’de (“Borsa İstanbul”) işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin %13,38’sine (31 Aralık 2014: %13,31) karşılık gelen paylarının “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir (Dipnot 18).

31 Mart 2015 tarihi itibariyle Şirket’in toplam personel sayısı 7’dir (31 Aralık 2014: 7).

Milpa, Türkiye’de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

Ali Dede Caddesi Acıbadem Mahallesi No:4/1 34718 Kadıköy / İstanbul. Şirketin başka şubesi ve ofisi bulunmamaktadır.

Milpa’nın bağlı ortaklığı ve temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir:

Ünvan	İştirak oranı %	Bulunduğu ülke	Faaliyet konusu	Kayıtlı adres
Enterallee Handels GmbH	% 100	Almanya	Turizm	An der Brücke 20-22 D-64546 Morfelden -Walldorf

Enterallee Handels GmbH, Şirket’in net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadığından, konsolidasyon kapsamına alınmamıştır. Enteralle Handels GmbH’nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle başlamış olan tasfiye işlemleri 31 Mart 2015 tarihi itibariyle devam etmektedir.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 29 Nisan 2015 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”), 5411 sayılı Bankacılık Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve 4683 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında faaliyet gösteren banka, sigorta şirketleri, sermaye piyasası kurumları gibi finansal kuruluşlar dışında, Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”)’ni uygulamakla yükümlü şirketlerin, Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu TMS/TFRS kapsamında hazırlayacakları finansal tablolara ilişkin “Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi”ni, 20 Mayıs 2013 tarih ve 28652 sayılı Resmi Gazete’de yayımlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nin II-14.1 Sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“II-14.1 Sayılı Tebliğ”) uyarınca, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar ile yatırım fonları, konut finansmanı ve varlık finansmanı fonları hariç sermaye piyasası kurumları, finansal tablolarını TMS/TFRS’ye uygun olarak hazırlamak zorundadırlar.

SPK’nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan Karar uyarınca II-14.1 Sayılı Tebliğ kapsamına giren sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıklar ile yatırım fonları, konut finansmanı ve varlık finansmanı fonları hariç sermaye piyasası kurumları için 31.03.2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren SPK’nın 07 Haziran 2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen formatlar yürürlüğe konulmuştur. Şirket 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarını yukarıda açıklanan standartlara uygun olarak hazırlamıştır.

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

**31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.2 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Cari dönemde, Şirket’in finansal performansı, bilançosu, sunum veya dipnot açıklamalarını etkileyen herhangi bir standart veya yorum bulunmamaktadır. Bununla birlikte aşağıda cari dönemde geçerli olup Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar ile henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlara ilişkin detaylara yer verilmiştir.

(a) Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS’de yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

(b) 1 Ocak 2015 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TMS 19 (Değişiklikler)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i> ¹
2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39</i> ¹
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 3, TFRS 13, TMS 40</i> ¹

¹ 30 Haziran 2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

(c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	<i>TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)	<i>Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması</i> ¹
TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler</i> ¹
TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)	<i>Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi</i> ¹
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1</i> ²
TMS 1 (Değişiklikler)	<i>Açıklama Hükümleri</i> ²
2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 5, TFRS 7, TMS 34, TMS 19</i> ²
TMS 27 (Değişiklikler)	<i>Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi</i> ²
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Ayni Sermaye Katkıları</i> ²
TFRS 10, 12 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması</i> ²

¹ 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

² 1 Ocak 2016 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Yukarıda belirtilen standartlar, 2015 ve takip eden yıllarda yürürlüğe girecek olup Şirket, söz konusu standartların uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz belirlememiş olup sözkonusu farkların finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklememektedir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin varsa, geçiş hükümlerinde uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulamakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Cari dönemde kullanılan muhasebe politikaları 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ile aynıdır.

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Hasılat ve Gelir

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi; mülkiyetle ilgili tüm önemli risk ve kazanımların alıcıya devredilmesi; mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımın ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolün kalmaması; gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması ile işlemde kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetin güvenilir bir şekilde tespit edilebilmesi üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Dipnot 19).

Alıcılardan elde edilen hasılat

Konut inşası projelerinden elde edilen hasılat Şirket'in sözleşme ile belirlenmiş tüm görevlerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirmesi ve alıcının teslim tutanağını onaylaması ardından bir varlığa sahip olmaktan kaynaklanan tüm risk ve yararların mülkiyeti satın alana geçtiğinde gerçekleşir.

Arsa sahibi ile ilgili işlemler

Şirket, Milpark projesinde arsa sahibi ile kat karşılığı inşaat (“KKİ”) sözleşmesi yapmıştır (Dipnot 7 ve Dipnot 13). Bu sözleşme uyarınca arsa sahibine, arsa üzerinde konut projesi geliştirmeyi taahhüt etmekte ve arsaya karşılık olarak KKİ sözleşmelerinde arsa üzerinde inşa edilecek yapıların sözleşmede mutabık kalınan orana isabet eden kısmını arsa sahibine devretmektedir. KKİ sözleşmelerinde Şirket'e transfer olan arsa payının değeri, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değer olarak hesaplanır ve Şirket'in sözleşme ile belirlenmiş tüm görevlerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirmesi ve arsa sahibinin teslim tutanağını onaylamasının ardından bir varlığa sahip olmaktan kaynaklanan tüm risk ve yararlar arsa sahibine geçtiğinde, arsa sahibinden elde edilen hasılat olarak muhasebeleştirilir Arsa sahibinin payı, 16 Mayıs 2012 tarihinde yapılan fesih sözleşmesi ile devredilmiştir.

Vade farkı finansman gelir/giderleri

Vade farkı finansman gelir/giderleri vadeli alış ve satışlardan dolayı yüklenilen gelir/giderleri ifade eder. Bu çeşit gelir/giderler dönem içindeki vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gideri kabul edilir ve vade süresince esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderine dahil edilirler (Dipnot 21).

**31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değer 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 değer düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, faaliyetlerin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleştirilebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirilmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır. Projelerin başlamasından itibaren inşaatın tamamlanma ve satışların gerçekleştirilme sürelerine bağlı olarak, yapılan harcamalar ve verilen avanslar TMS ve TFRS’ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda stoklar altında izlenmektedir (Dipnot 7).

Stoklara dahil edilen maliyet unsurları Şirket tarafından satış amaçlı konut inşa etmek için elde tutulan arsalar, ilk madde ve malzeme giderleri, işçilik ve uygun miktardaki genel üretim giderlerinden oluşmaktadır.

Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirilir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirilmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

Borçlanma maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları düşüldükten sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. Alınan banka kredisi tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri (iskonto edilmiş maliyet) arasındaki fark, kar veya zarar tablosunda kredi süresince finansman maliyeti olarak muhasebeleştirilir.

Özellikli bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmektedir. Şirket genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Borçlanma maliyetleri (Devamı)

Bu aktifleştirme oranı, özellikle varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, Şirket'in ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Automall projesinin tamamlanmış olması ve Milpark projesinde aktifleştirilme yapılacak gider oluşmaması nedeniyle borçlanma maliyetleri aktifleştirilmemiştir. Bu kapsamda 2014 ve 2013 hesap dönemlerindeki borçlanma maliyetlerinin hepsi, oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilmiştir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi duran varlıklara ilişkin amortisman, varlıkların (arsalar hariç) faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 10).

Ekonomik ömür

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

Faydalı ömür ve amortisman yöntemi düzenli olarak gözden geçirilmekte ve uygulanan amortisman yöntemi ile ekonomik ömürün ilgili varlıklardan elde edilecek ekonomik fayda ile tutarlı olup olmadığı kontrol edilmektedir.

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın gerçeğe uygun değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilen faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi varlığın maliyetine eklenmektedir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması veya hizmetten alınması sonucu oluşan kar/(zarar), kayıtlı değer ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar program ve lisanslarını içeren haklardan oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Dipnot 11). Maddi olmayan duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerleme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenmiş vergi varlıkları (Dipnot 24) dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Değer düşüklüğü kaybı, kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

Finansal araçlar

Şirket yönetimi, finansal araçları “krediler ve alacaklar” ve “satılmaya hazır finansal varlıklar” olarak sınıflandırmıştır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde etme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir:

i) Krediler ve alacaklar

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

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen bu varlıkların değerlerindeki, değer düşüklüğü ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, değişiklikler sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, finansal varlık finansal tablolardan çıkarıldığı tarihe kadar özkaynaklarda finansal varlık değer artış fonunda ve kapsamlı gelirler altında takip edilmektedirler. Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal tablolardan çıkarıldıklarında veya değer düşüklüğüne uğradığında özkaynaklarda finansal varlık değer artış fonunda takip edilen ilgili kazanç veya zararlar kar veya zarar tablosunda sınıflandırılır. Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin kar payları Şirket’in kar payı alma hakkının olduğu durumlarda kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Şirket’in sahip olduğu finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 8).

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Yabancı para işlemlerden kaynaklanan gelirler ve zararlar işlemin gerçekleştiği tarihte geçerli olan döviz kuru kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan yabancı para kuru kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan varlık veya yükümlülüklerin çevriminden kaynaklanan kur farkı gelir veya gideri kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir (Dipnotlar 21, 22 ve 23).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Pay başına zarar

Pay başına zarar, net dönem zararından adi pay senedi sahiplerine isabet eden kısmın, dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi pay senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır (Dipnot 25).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, halihazırda bulunan pay sahiplerine geçmiş yıl karlarından ve diğer dağıtılabilir yedeklerden dağıttıkları “bedelsiz pay” yolu ile arttırılabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz pay” dağıtımları, pay başına (kayıp)/kazanç hesaplamalarında ihraç edilmiş pay gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama pay sayısı, söz konusu pay senedi dağıtımlarının geçmiş dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur. (Dipnot 25).

Sermaye ve Kar Payları

Adi paylar, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi paylar üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Şirket kar payı gelirlerini ilgili kar payı alma hakkını oluşturduğu tarihte finansal tablolara yansıtmaktadır. Kar payı borçları, kar dağıtımının bir unsuru olarak Genel Kurul tarafından onaylandığı dönemde yükümlülük olarak finansal tablolara yansıtılır.

Raporlama döneminden sonraki olaylar

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususların düzeltme gerektirmeyen hususlar olması halinde finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Şirket’in bilanço tarihinden sonra düzeltme veya açıklama gerektiren bir işlemi bulunmamaktadır (Dipnot 28).

Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Şirket’in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynaklarının dışa çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük karşılık tutarı finansal tablolara alınır.

Koşullu yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Koşullu yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu koşullu yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır. Şirket koşullu yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülük dipnotlarda açıklanmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar finansal tablo notlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 12).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Vergiler

Dönemin kar veya zararı üzerindeki toplam vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Önemli geçici farklar, şüpheli alacak karşılığından, kıdem tazminatı karşılığından, maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan doğmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, Doğan Holding’in, “müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları” dahil olmak üzere, doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği tüzel kişiler; Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak; tek başına veya birlikte kontrol gücüne sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklar ile gerçek kişi ortakların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler ile bunların önemli etkiye sahip olduğu ve/veya kilit yönetici personel olarak görev aldığı tüzel kişiler; Şirketin bağlı ortaklık ve iştirakler ile Yönetim Kurulu Üyeleri, kilit yönetici personeli ile bunların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak, tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler, “ilişkili taraflar” olarak kabul edilmiştir (Dipnot 26).

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket bir iş kolunda (pazarlama) ve bir coğrafi bölgede faaliyet gösterdiği için bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, her yıl dönem sonunda ya da değer düşüklüğü/artışı emaresi bulunan durumlarda bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Şirket, arazi ve bağımsız bölümlerden oluşan yatırım amaçlı gayrimenkulleri için amortisman ayırmamaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Şirket her yıl yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'nın Seri: VIII, No: 35 sayılı “Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketler ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümleri çerçevesinde lisanslı bir gayrimenkul şirketine değerletmekte ve finansal tablolarında bu değer ile taşımaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerlerindeki değişimler kar veya zarar tablosunda diğer gelirler ve giderler hesap kalemlerinde takip edilmektedir.

Şirket'in faaliyet konusu nedeniyle, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için oluşan geçici farklarının tamamı üzerinden ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmaktadır (Dipnot 9).

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağı belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

İnşaat sözleşmeleri

Şirket'in TMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” kapsamına giren bir faaliyeti yoktur. Şirket'in gayrimenkul alanındaki faaliyetleri TFRS Yorum 15 “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları” adlı yorumda da teyit edildiği üzere TMS 18 “Hasılat” çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü

Şirket, kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu ve diğer kanunlara göre emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle iş akdi sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının aktüeryal varsayımlar uyarınca bugüne indirgenmiş değerini ifade eder (Dipnot 14).

Şirket, TMS 19'da meydana gelen ve 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olan değişiklik nedeniyle, kıdem tazminatı karşılığını aktüer firma tarafından hazırlanan rapor uyarınca hesaplamış olup, karşılığa ilişkin tüm aktüeryal kayıp ve kazançları diğer kapsamlı kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirmiştir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Nakit akış tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ile yatırım ve finansman faaliyetleri şeklinde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatlarını içermektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değeri ile yansıtılmaktadır. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve orijinal vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3).

Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılığı

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman geliri netleştirilmiş ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir (Dipnot 5).

Şirket, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere beklenen nakit akışlarının, başlangıçta oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir.

Şirket yönetimi idari ve/veya kanuni takipte olması, teminatsız ve tahsilat imkanının Şirket'in kendi normal ticari faaliyet döngüsü dışına sarkan vadede olan alacakları için şüpheli alacak karşılığı ayırmayı değerlendirmektedir. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

Ayrıca Şirket, bilanço tarihine kadar tahakkuk eden fakat henüz faturası kesilmeyen kira gelirlerini ticari alacaklar altında kayda almaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Takas (“Barter”) Anlaşmaları

Şirket, reklam hizmetleri sağlanması karşılığında gayrimenkul satışı yapmaktadır. Benzer özellikler ve değere sahip hizmet veya malların takas edilmesi, gelir doğuran işlemler olarak tanımlanmaz iken farklı özellikler ve değere sahip hizmet veya malların takas edilmesi gelir doğuran işlemler olarak tanımlanır. Gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle, elde edilen mal veya hizmetin gerçeğe uygun değeri olarak değerlendirilir. Elde edilen hizmetin gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumlarda gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle verilen mal veya hizmetlerin gerçeğe uygun değeri olarak değerlendirilir. Takas anlaşmaları tahakkuk esasına göre kaydedilir.

2.4 Netleştirme / Mahsup

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

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kasa	5.557	1.035
Banka		
- Yabancı para vadesiz mevduat	13.064	12.922
- TL vadesiz mevduat	39.966	26.227
- TL vadeli mevduat	7.609.884	7.036.331
	7.668.471	7.076.515

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

		31 Mart 2015	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	7.609.884	%10,90
Toplam		7.609.884	
		31 Aralık 2014	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	7.036.331	%10,23
Toplam		7.036.331	

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 ile 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle nakit akış tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve vadesiz mevduatlar	58.587	40.184	41.809	88.071
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	7.609.884	7.036.331	2.570.914	12.844.914
Faiz reeskontları (-)	(46.359)	(40.920)	(20.914)	(20.709)
Toplam	7.622.112	7.035.595	2.591.809	12.912.276

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 27’de yer almaktadır.

DİPNOT 4 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket’in kısa ve uzun vadeli finansal borçlanması bulunmamaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari alacaklar	281.388	276.889
Senetli alacaklar (1)	2.491.140	2.697.140
	2.772.528	2.974.029
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(103.372)	(103.372)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(144.712)	(182.694)
	2.524.444	2.687.963

Şirket'in şüpheli alacakları toplamı 103.372 TL (31 Aralık 2014: 103.372 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen kampanyalardan olan alacaklar 33.583 TL olup, bunlar için Şirket tarafından alınmış teminat bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 33.472 TL) (Dipnot 27). Şirket'in ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik göstermekte olup bu kampanyalarla ilgili alacaklara ilişkin vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri hesaplaması için uygulanan yıllık bileşik faiz oranı %12,01'dir (31 Aralık 2014: %12,01).

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2015	2014
1 Ocak	103.372	1.760.302
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Dipnot 21)	-	(106)
31 Mart	103.372	1.760.196

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Senetli alacaklar (1)	3.424.975	3.696.660
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(675.071)	(785.337)
	2.749.904	2.911.323

(1) Söz konusu senetli alacaklar, 2012, 2013 ve 2014 yılları içerisinde Automall, Veneris ve Milpark projesinden yapılan vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari borçlar	62.942	39.020
Diğer	22.593	22.441
	85.535	61.461

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 40 gündür (31 Aralık 2014: 40 gün). Şirket'in TL cinsinden ticari borçlarına ilişkin vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş vade farkı gideri hesaplamasında uygulanan yıllık bileşik faiz oranı %12,01'dir.

DİPNOT 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Diğer alacaklar	449.186	449.186
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(449.186)	(449.186)
	-	-

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar ⁽¹⁾	1.550.218	1.434.063
Diğer	4.345	19.054
	1.554.563	1.453.117

(1) Kampanya iştirakçilerinden alınan 1.550.218 TL (31 Aralık 2014: 1.434.063 TL) tutarındaki avansın 237.315 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 246.322 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, 1.312.904 TL (31 Aralık 2014: 1.187.741 TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır.

DİPNOT 7 - STOKLAR

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	17.243.261	17.665.065
Diğer	3.117	3.117
	17.246.378	17.668.182

Kısa vadeli stoklar içerisinde ticari mallar olarak sınıflandırılan stoklar ağırlıklı olarak Şirket'in yürüttüğü ve aşağıda detayları açıklanan gayrimenkul projelerinden oluşmaktadır:

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 – STOKLAR (Devamı)

Ticari Mallar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Milpark Projesi (1)	2.333.977	2.333.977
Automall Projesi (2)	15.392.107	15.975.045
Veneris Projesi (3)	-	-
Diğer	2.934	2.934
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(485.757)	(646.891)
	17.243.261	17.665.065

- (1) Şirket, 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Büyükçekmece ilçesinde bulunan arsa ile ilgili olarak “hasılat paylaşım modeli” çerçevesinde konut projesi geliştirmek üzere anlaşma imzalamıştır. 11 Haziran 2010 tarihinde ek bir sözleşme daha imzalanarak “hasılat paylaşım modeli” kat karşılığı paylaşım modeline çevrilmiştir (Dipnot 13). Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş, üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş; 321 adet bağımsız bölümden oluşan Projenin 1. Etapı tamamlanarak 31 Mart 2015 tarihine kadar 111 adeti arsa sahibine (“malik”) devredilmek üzere toplam 311 adet (31 Aralık 2014: 311) bağımsız bölüm (tamamı) hak sahiplerine teslim edilmiştir. 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Milpark projesi ile ilgili stoklar tamamlanan 1. Eaptan kalan 10 adet (31 Aralık 2014: 10) bağımsız bölüm ile ilgilidir.

- (2) Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü’nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Mart 2015 tarihi itibariyle 407 adet galerinin ve 212 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 407 adet galerinin ve 209 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Automall Projesi ile ilgili olarak stoklarda yer alan tutar inşaat, arsa payı vb. maliyetlerden oluşmaktadır.
- (3) Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla “Taksitcenter”) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi’nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Veneris projesinden konut stoğu bulunmamaktadır (31 Aralık 2014:konut stoğu bulunmamaktadır). Şirket’in “stoklar” hesabında takip ettiği ve gerçeğe uygun değeri 6.236.388 TL olarak tespit edilmiş olan 19 dükkan, verilen yetki tahtında kiralanmış olduğundan 31 Mart 2015 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır.

Şirket, elinde bulundurduğu stokların maliyet değerleri ile net gerçekleştirilebilir değerlerini karşılaştırmak amacıyla Milpark, Automall ve Veneris Projeleri için değerlendirme yaptırmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: VIII, No: 45 sayılı Tebliğ hükümlerine göre Milpark, Automall ve Veneris Projeleri için hazırlanan 26 Aralık 2014 tarihli ekspertiz raporlarından hareketle, sadece değer düşüklüğüne konu olan Automall projesiyle ilgili olarak 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarında 646.891 TL tutarında stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Cari dönemde stok değer düşüklüğüne konu olan Automall projesinden satışlar ile ilgili olarak 161.134 TL tutarında konusu kalmayan karşılık meydana gelmiştir. Diğer projelerde yapılan değerlemeler sonucunda net gerçekleştirilebilir değer, maliyet değerinin üzerinde olması ve yönetimin değerlendirmeleri göz önüne alınarak herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2015		31 Aralık 2014	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Enterallee Handels GmbH (1)	100	-	100	-
		-		-

(1) Enterallee Handels GmbH, tasfiye halinde olması ve finansal sonuçlarının bilanço tarihi itibarıyla önemlilik düzeyinin altında kalması nedeniyle ekli finansal tablolarda konsolide edilmemiştir.

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi gereklilikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklık Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla tasfiyesi nedeniyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir. Enterallee Handels’in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla başlamış olan tasfiye süreci devam etmektedir.

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	2015		Toplam
	Ömerli	Veneris	
1 Ocak	56.607.288	12.160.000	68.767.288
Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki artış	-	-	-
31 Mart	56.607.288	12.160.000	68.767.288
	2014		Toplam
	Ömerli	Veneris	
1 Ocak	52.944.763	12.160.000	65.104.763
Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki artış	-	-	-
31 Mart	52.944.763	12.160.000	65.104.763

a) Ömerli arsa:

Şirket’in “yatırım amaçlı gayrimenkuller” altında takip ettiği, Mart 2000 – Ekim 2003 arasında imzalanan “Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığında Kat/Hasılat Paylaşımli İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” tahtında peyderpey tapuda devir alınmış paylar ile bunlara ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye paylardan oluşan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulde payına isabet eden kısım “gerçeğe uygun değeri” üzerinden gösterilmektedir.

**31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

a) Ömerli arsa (devamı):

Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatının %25'ini, paylarını hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki payları oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 13 ve 16).

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik 1154 no'lu parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bahse konu 1154 sayılı parsel 15.06.2009 onaylı 1/100.000 ölçekli İstanbul Çevre Düzeni Planı'nda Habitat Parkı Alanı'nda, Çevresel Sürdürülebilirlik açısından kritik öneme sahip alanda ve Günübürlük Rekreasyon Alanı'nda kalmaktadır. Bakiye 144.266 m²'lik 1155 sayılı Parsel ise Orman Alanı'nda kalmaktadır. Ayrıca sözkonusu parseller, 5403 sayılı Toprak Koruma ve Arazi Kullanım Kanunu'na göre hazırlanan İstanbul Metropolitan Alanı Doğu Yakası Pendik İlçesi Kurtdoğan, Emirli, Kurnaköy, Ballica, Göçbeyli köyleri toprak sınıflandırma paftasında, 1154 parselin tamamı 1155 parselin cüz-i bir kısmı Tarım Dışı Kullanımı Uygun Olan Marjinal Tarım Alanı'nda ve 1155 parselin büyük bir kısmı ise Askeri Alan'da kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Genel Müdürlüğü'nün Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Genel Müdürlüğü, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne intikal etmiştir. İlgili Daire de Mahkemenin kararını bozarak, dosyayı tekrar Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne göndermiştir. Davanın görüldüğü mahkeme ikiye bölünmüş olup dava 29. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde görülmüştür. Söz konusu Mahkeme, 23 Aralık 2014 tarihinde yapılan duruşmada söz konusu 144.266 m²'lik parselin Şirket adına olan kaydının iptaline ve söz konusu arsanın orman vasfıyla hazine adına tesciline karar vermiştir. Şirket gerekçeli kararın tebliğ edilmesini takiben, 13 Şubat 2015 tarihinde bir üst mahkemeye itiraz başvurusunda bulunmuştur. Şirket yönetimi hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal tablolarda gayrimenkulün kayıtlı değeri üzerinden 3.900.074 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

Diğer taraftan, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında söz konusu arazi habitat alanı ve günübürlük rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olup; bu plana Şirket tarafından yasal süresi içerisinde itiraz edilmiştir.

Pendik, Kurtdoğan Köyü'ndeki arsanın imar planındaki değişiklik ve bu değişikliğe ilişkin itiraza, bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz yanıt alınmamış olup itiraz nedeniyle gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri üzerinde ortaya çıkan belirsizlik, yasal süreçte izleyen dönemlerde oluşacak gelişmelere göre değerlendirilmeye devam edilecektir.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in "yatırım amaçlı gayrimenkulleri"nin 56.607.288 TL (31 Aralık 2014: 56.607.288 TL) tutarındaki kısmı Ömerli Arsası'ndan oluşmaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkule ilişkin her yıl düzenli olarak SPK listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketlerinden güncel değerlendirme raporları alınmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

a) Ömerli arsa (devamı):

Ömerli Arsa'nın, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında belirtildiği üzere ilgili arazinin “habitat” ve “günübirlik rekreasyon” alanı olarak tahsis edilmiş olmasına rağmen; İstanbul'un Anadolu yakası üzerinde kaliteli proje geliştirilebilecek, bu büyüklük ve bu konumdaki arazilerin azlığı; son yıllarda bölgeye olan talep artışı ve TEM otoyolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na yakınlığı gibi “güçlü yanları” ve “fırsatları” dikkate alınarak ve değerlendirme raporu göz önünde bulundurularak söz konusu gayrimenkulün tamamı için (Şirket payına düşen kısmı 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla %67,58 nispetindedir) gerçeğe uygun değeri bu aşamada toplam 89.530.000 TL olarak takdir edilmiş olup (31 Aralık 2014: 89.530.000 TL. Bu tutar arazinin tamamı için yapılan değerlendirme olup arazinin Şirket payına düşen kısmı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %67,58 nispetindedir), yukarıda bahsedildiği gibi 1155 no'lu parselin Orman arazisi olarak tescili hakkında alınan karar kapsamında, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket payına düşen %67,58 kısım üzerinden kayıtlarda 3.900.074 TL tutarında değer düşüklüğü ayrılmıştır.

b) Veneris Projesi:

31 Aralık 2012 tarihine kadar “stoklar” altında takip edilen 6.067 m2 brüt alana sahip 19 dükkan, verilen yetki tahtında imzalanan sözleşme uyarınca 10 yıl süre ile kiraya verilmiş (Dipnot 7) ve bu çerçevede “yatırım amaçlı gayrimenkul” olarak sınıflandırılmıştır. Şirket, Veneris Projesi'ne ilişkin stoklarda maliyet bedeli ile izlenen 19 adet dükkanı muhasebe politikalarına uygun olarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiş; bu doğrultuda TMS 40 paragraf 63 gereğince transfer sonucu maliyet değeri ile gerçeğe uygun değer arasında oluşan farkı, kar veya zarar tablosu altında muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 26 Aralık 2014 tarihli ekspertiz raporunda sözkonusu 19 dükkana ait değer 12.160.000 TL (31 Aralık 2014: 12.160.000 TL) olarak tespit edilerek kayıtlara alınmıştır. Cari dönemde Veneris'den elde edilen kira geliri 81.720 TL (31 Mart 2014: 60.192 TL)'dir (Dipnot 21).

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, benzer emlaklar için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan piyasa karşılaştırmalı yaklaşıma göre belirlenmiştir.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi			
	31 Mart 2015	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Ömerli	56.607.288	-	56.607.288	-
Veneris	12.160.000	-	12.160.000	-
Toplam	68.767.288	-	68.767.288	-

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri (devamı)

	31 Aralık 2014	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Ömerli	56.607.288	-	56.607.288	-
Veneris	12.160.000	-	12.160.000	-
Toplam	68.767.288	-	68.767.288	-

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2015
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	770	-	-	770
Döşeme ve demirbaşlar	669.103	-	-	669.103
Toplam maliyet	669.873	-	-	669.873
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(565)	(19)	-	(584)
Döşeme ve demirbaşlar	(662.847)	(1.855)	-	(664.702)
Toplam birikmiş amortisman	(663.412)	(1.874)	-	(665.286)
Net kayıtlı değer	6.461			4.587

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2014
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	770	-	-	770
Döşeme ve demirbaşlar	699.299	-	-	699.299
Toplam maliyet	700.069	-	-	700.069
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(488)	(19)	-	(507)
Döşeme ve demirbaşlar	(685.156)	(2.679)	-	(687.835)
Toplam birikmiş amortisman	(685.644)	(2.698)	-	(688.342)
Net kayıtlı değer	14.425			11.727

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 1.874 TL (31 Mart 2014: 2.698 TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır (Dipnot 20). Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2015
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(368.313)	(1.780)	-	(370.093)
Net defter değeri	61.869	(1.780)	-	60.089

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2014
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(361.187)	(1.774)	-	(362.961)
Net defter değeri	68.995	(1.774)	-	67.221

1.780 TL (31 Mart 2014: 1.774 TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır (Dipnot 20).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Devam etmekte olan davalar için ayrılan karşılık	596.138	583.138
	596.138	583.138

Şirket’in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 563.075 TL (31 Aralık 2014: 563.075 TL) tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, Şirket aleyhine gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 13 gerçek kişi ve 5 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup, toplam dava tutarı 319.369 TL (gerçek kişi 257.369 TL ve tüzel kişiler 62.000 TL)’dir (31 Aralık 2014: gerçek kişi 257.369 TL ve tüzel kişiler 62.000 TL olmak üzere toplam 319.369 TL). Milpark projesi ile ilgili olarak, 3 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.055.466 TL (gerçek kişiler 55.466 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL) (31 Aralık 2014: gerçek kişiler 55.466 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL olmak üzere toplam 1.055.466 TL) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bu davalardan, Mak-in Mühendislik İnşaat ve Tic. Ltd.Şti. tarafından T.C İstanbul 22.Asliye Ticaret Mahkemesi’nde açılan 1.000.000 TL tutarındaki davaya ilişkin, 7 Ekim 2013 tarihinde yapılan duruşma Şirket aleyhine sonuçlanmış olup; Şirket’in davacı tarafa 1.000.000 TL ile bu tutar üzerinden 16 Temmuz 2010 tarihinden itibaren hesaplanacak faizi ödemesine karar verilmiştir. Şirket aleyhine sonuçlanan söz konusu dava kararına yasal süre içerisinde yapılan itirazlar sonucunda T.C. Yargıtay 15. Hukuk Dairesinin ilamına göre; 20 Kasım 2014 tarihli duruşmasında Şirket’in temyiz itirazlarının kabulü ile kararı Şirket yararına bozulmuştur. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla söz konusu dava için karşılık ayrılmamıştır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 174.870 TL (31 Aralık 2014: 174.870 TL) tutarında diğer davalar bulunmaktadır.

Şirket yönetimi, hukuki görüşler neticesinde ve davalardaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 2.112.780 TL (31 Aralık 2014: 2.112.780 TL) tutarındaki tazminat ve iş hukuku davaları ile ilgili olarak 31 Mart 2015 tarihinde sona eren dönemde toplam 596.138 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2014: 583.138TL).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Devam etmekte olan davalar için ayrılan karşılığın dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak	583.138	343.887
Dönem içinde ayrılan dava karşılığı (Dipnot 21)	13.000	67.251
31 Mart	596.138	411.138

DİPNOT 13 - TAAHHÜTLER

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Alınan teminatlar:		
Alınan teminat senetleri (1)	945.807	945.807
Alınan ipotekler (2)	460.769	440.769
	1.406.576	1.386.576

- (1) Alınan teminatlar, kampanya iştirakçilerinden ve tedarikçilerden alınan senetlerinden oluşmaktadır.
- (2) Alınan ipoteklerin önemli bir kısmı Şirket’in Veneris, Automall ve Milpark projeleri ile Bodrum’da yapmış olduğu arsa satışları için almış olduğu ipoteklerden oluşmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle, teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015				31 Aralık 2014			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	2.179.500	2.179.500	-	-	2.346.356	2.346.356	-	-
B. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
iii) B maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	2.179.500				2.346.356			

Şirket’in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’ler dışında, üçüncü kişi lehine vermiş olduğu TRİ bulunmamaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in TRİ’lerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	112.000	217.000
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	-	61.856
Verilen teminat senetleri ve mektupları (3)	2.067.500	2.067.500
	2.179.500	2.346.356

(1) 217.000 TL tutarındaki verilen sözleşme taahhütleri, Milpark projesi kapsamında tapusunu teslim almamış olan müşterilerin sözleşme bedellerinden oluşmaktadır.

(2) 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 Milpark projesine katılan müşterilerin 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla kredi borçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: 61.856 TL).

(3) İcra daireleri ve resmi kurumlar teminatı olarak verilmiştir.

Sözleşmeye Dayalı Yükümlülükler:

Milpark Projesi:

28 Mayıs 2007 tarihinde Şirket ile arsa sahibi (“Malik”) arasında İstanbul ili Esenyurt Mahallesinde bulunan taşınmazın tamamı üzerinde “Düzenleme Şeklinde Hasılat Paylaşımli Arsa Payı Karşılığı İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” imzalanmıştır. Bu sözleşmeyle söz konusu arsanın tamamının tapuda Şirket’e devri ile bu arsa üzerinde yapılacak Milpark projesinin belirlenen teknik şartnameye uygun olacağı hususunda taraflar karşılıklı mutabakata varmıştır. Bu sözleşmeye göre arsa üzerinde yapılacak gayrimenkulün satışından elde edilecek tüm hasılatın (KDV hariç), %30’unun Malik’e verilmesi ve %70’inin de Şirket’e ait olması kararlaştırılmıştır.

11 Haziran 2010 tarihinde Şirket ile Malik arasında ek bir sözleşme imzalanmış ve bu ek sözleşme ile ana sözleşmenin hasılat paylaşımına ilişkin hükümleri yerine, kat karşılığı paylaşım esaslarının getirilmesine karar verilmiştir. Buna göre; üretilen toplam nihai satılabilir inşaat alanının %30’u Malik’e, %70’i Şirket’e ait olacaktır. 16 Mayıs 2012 tarihinde Şirket ile Malik arasında “Düzenleme Şeklinde Fesih Sözleşmesi” imzalanmış olup 28 Mayıs 2007 ve 11 Haziran 2010 tarihlerinde imzalanan sözleşmeler bu sözleşmeyle fesih edilmiştir. Söz konusu sözleşmeye göre Malik’e devredilecek tüm bağımsız bölümlerin tapu devir işlemlerine 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla başlanmış ve tapu devir işlemleri 2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Proje dahilinde sözleşmenin fesih tarihine kadar yapılan imalatların üçüncü kişilere karşı her türlü sorumluluğu Şirket’e ait olup; bunun dışında Şirket’in arsa sahibine karşı herhangi bir taahhüdü kalmamıştır.

Ömerli Arsa:

İstanbul ili, Pendik ilçesi Kurtdoğan Köyü’ndeki arazide Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, paylarını hasılat paylaşımli ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki payları oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 9).

Automall Projesi:

Automall projesi ile ilgili Şirket’in herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

Veneris Projesi:

Veneris projesi ile ilgili Şirket’in herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket’in çalışanlarına sağladığı kısa ve uzun vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli		
İzin hakları karşılığı	124.087	148.904
	124.087	148.904

Dönem içinde izin hakları karşılığı hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2015	2014
1 Ocak	148.904	207.182
Dönem içindeki (azalışlar)/ artışlar	(24.817)	(35.513)
31 Mart	124.087	171.669

Uzun vadeli

Kıdem tazminatı karşılığı	237.319	231.544
	237.319	231.544

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:		
Ödenecek gelir vergisi ve sosyal güvenlik primleri	20.100	26.204
Çalışanlara ücret tahakkukları	1.340	340
	21.440	26.544

Türk İş Kanunu’na göre Şirket bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, malul olan, vefat eden veya emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan personeline kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31 Mart 2015 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 3.541,37 TL (31 Aralık 2014: 3.438,22 TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır. SPK Finansal Raporlama Standartları Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aktüer firma tarafından hazırlanan rapor uyarınca aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

- hesaplama iskonto oranı %8,10 (31 Aralık 2014: %8,10), enflasyon oranı %5 (31 Aralık 2014: %5) ve maaş artış oranı % 5 olarak dikkate alınmıştır.
- hesaplama 1 Ocak 2015 itibarıyla geçerli olan 3.541,37 TL (1 Ocak 2014: 3.438,22 TL) düzeyindeki tavan maaş tutarı esas alınmıştır.
- emeklilik yaşı, bireylerin en erken emekli olabileceği yaş olarak dikkate alınmıştır.
- kadın ve erkeklere ilişkin ölüm olasılıkları için CSO 1980 mortalite tablosu kullanılmıştır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak	231.544	308.004
Cari dönem toplam hizmet maliyeti	2.345	3.763
Tanımlanmış fayda yükümlülüğüne ilişkin net faiz gideri	3.430	5.900

31 Mart **237.319** **317.667**

Dönem giderinin tamamı olan 5.775 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (31 Mart 2014: 9.663 TL). Kıdem tazminatıyla ilgili meydana gelen aktüeryal (kazanç)/kayıp haricindeki toplam maliyetler

31 Mart 2015 tarihinde sona eren ara hesap dönemi için hazırlanan kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

DİPNOT 15 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
KDV alacakları	944.526	917.560
	944.526	917.560

DİĞER DURAN VARLIKLAR:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
KDV alacakları	3.033.355	3.033.355
Diğer	772	772
	3.034.127	3.034.127

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler:	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Gelecek aylara ait giderler	20.291	19.458
Verilen sipariş avansları	761	2.961
Verilen avanslar	1.050	-
	22.102	22.419

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler:	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Verilen avanslar (1)	3.179.812	3.179.812

- (1) Verilen avans, Şirket’in Ömerli Arsası üzerinde geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili paylarını devreden bir adet arsa sahibine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansı kapsamaktadır. Dipnot 9’da belirtildiği üzere, Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, paylarını hasılat paylaşımına ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki payları oranında ödeme taahhüdü bulunmakta olup bu tutarlar ile mahsup edilecektir (Dipnot 9 ve 13).

DİPNOT 17 – CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Peşin ödenen vergi ve fonlar	78.568	51.081
	78.568	51.081

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek vergi ve fonlar	1.860	4.153
	1.860	4.153

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye:

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 TL olan 178.354.952 adet (31 Aralık 2014: 178.354.952 adet) hamiline yazılı pay ile temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir.

Şirket'in 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kayıtlı sermaye tavanı	250.000.000	250.000.000
Çıkarılmış sermaye	178.354.952	178.354.952

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y.Begümhan Doğan Faralyalı) olup 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31 Mart 2015</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2014</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	153.868.461	86,27	153.868.461	86,27
Borsa İstanbul'da işlem gören kısım ve Diğer (1)	24.486.491	13,73	24.486.491	13,73
Sermaye	178.354.952	%100	178.354.952	%100

(2) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 13,38'sine (31 Aralık 2014: %13,31) karşılık gelen payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir.

Şirket'in imtiyazlı payı bulunmamaktadır.

**31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtım dışındaki belli amaçlar (örneğin vergi mevzuatı kapsamında, iştirak hissesi satış karı istisnasından yararlanmak için kar dağıtımına konu edilmeyip özel fona aktarımlar) için ayrılmış yedeklerdir.

Genel Kanuni Yasal Yedekler, Türk Ticaret Kanunu’nun 519’uncu maddesine göre ayrılır ve bu maddede belirlenen esaslara göre kullanılır. Söz konusu tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla şirketin TTK ve VUK kapsamında tutulan kayıtlarına göre 36.128 TL (31 Aralık 2014: 36.128 TL) tutarındaki “Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler”i genel kanuni yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Sermaye Yedekleri ve Birikmiş Karlar

Finansal tablonun enflasyona göre ilk defa düzeltilmesi sonucunda özkaynak kaleminden “Sermaye, Emisyon Primi, Genel Kanuni Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak hesap grubu içinde yer almaktadır.

SPK düzenlemeleri uyarınca, “Çıkarılmış Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Pay Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Enflasyon düzeltilmesinden kaynaklanan farklılıklar:

- “Çıkarılmış sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Çıkarılmış sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye düzeltmesi farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Pay Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtım veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”, ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket’in 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla TTK ve VUK kapsamında tutulan kayıtlarına göre olağanüstü yedek tutarı 773.007 TL (31 Aralık 2014: 773.007 TL)’dir.

**31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Paylara İlişkin Primler

31 Mart 2015 tarihi itibariyle paylara ilişkin primler tutarı 191.641 TL’dir (31 Aralık 2014: 191.641 TL).

Payları Borsa İstanbul’da işlem gören şirketler, SPK mevzuatı uyarınca kar dağıtımların aşağıda yer alan esaslar çerçevesinde yaparlar;

Kar payı dağıtımı

Şirket, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn.), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar dağıtım kararı alır ve kar dağıtımını yapar. Kar dağıtım esasları Kar Dağıtım Politikası ile belirlenmiştir.

Şirket, 26 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında; sunum esasları SPK’nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 1 Ocak 2014-31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; “ertelenmiş vergi gideri” ile birlikte dikkate alındığında 484.891 TL “Net Dönem Zararı” olduğu; bu tutara 27 Ocak 2014 tarih ve 2014/2 sayılı SPK Haftalık Bülten’inde ilan edilen Kar Payı Rehberi’ne göre hesaplanan 76.437.084 TL tutarında “Geçmiş Yıl Zararları” ilave edildikten sonra 76.921.975 TL “net dönem zararı” hesaplandığı anlaşıldığından, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde 2014 hesap dönemine ilişkin herhangi bir kar dağıtımını yapılmamasına, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait mali kayıtlarda da 3.919.291 TL tutarında “Net Dönem Zararı” olduğunun tespitine, SPK’nın kar dağıtımını düzenlemeleri dahilinde, 1 Ocak 2014- 31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

SPK’nın 27 Ocak 2014 tarih ve 2014/2 sayılı Haftalık Bülteni’nde yayımlanan Kar Payı Rehberi’ne göre; kar dağıtımını, net dönem kârından ve serbest yedek akçelerden (genel kanuni yedek akçelerin ödenmiş/çıkarılmış sermayenin yarısını aşan kısmı ile Türk Ticaret Kanunu ve Esas Sözleşme gereği ayrılanlar dışında genel kurulca ayrılmasına karar verilen yedek akçeler) dağıtılabilecektir.

Diğer taraftan,

- a) TMS/TFRS’ye ilk geçişte, karşılaştırmalı finansal tabloların söz konusu düzenlemelere göre yeniden hazırlanması nedeniyle ortaya çıkan geçmiş yıllar kârları,
- b) Üzerinde kâr dağıtımını engelleyici herhangi bir kayıt bulunmayan yedek kalemlerinden kaynaklanan “özsermaye enflasyon düzeltme farkları”,
- c) Finansal tabloların ilk defa enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıllar kârları, ortaklara nakit kâr payı olarak dağıtılabılır.

Ayrıca, konsolide finansal tablolardaki özkaynaklar arasında “Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi” hesap kaleminin bulunması durumunda, net dağıtılabılır dönem kârına ulaşılırken söz konusu hesap kalemi bir indirim veya ekleme kalemi olarak dikkate alınmaz.

SPK düzenlemeleri uyarınca şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına kamuya açıklanan finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi gerekmektedir. Şirket’in bilanço tarihi itibariyle yasal kayıtlarında dağıtılabılır kar matrahı oluşmamaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Hasılat (1)	417.315	282.178
Yurtiçi satışlar	417.315	282.178
Satışların maliyeti	(421.804)	(249.498)
Brüt (zarar)	(4.489)	32.680

(1) 31 Mart 2015 tarihinde sona eren ara hesap dönemdeki satış gelirleri, Automall projesinden 3 adet bağımsız bölüm (konut) satışı ile ilgilidir (Dipnot 7). (31 Mart 2014: Milpark projesinden 1 adet bağımsız bölüm (konut) satışı ile ilgilidir).

Satışların maliyeti:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Automall satış maliyeti	582.938	-
Automall stok değer düşüklüğü /(iptali)	(161.134)	-
Milpark kaba inşaat maliyetleri	-	95.891
Milpark ince ve mimari maliyetler	-	63.704
Milpark proje geliştirme maliyetleri	-	47.478
Aktifleştirilen finansman gideri maliyeti (1)	-	23.490
Milpark projesi diğer giderler	-	18.935
	421.804	249.498

(1) Aktifleştirilen finansman gideri maliyetleri, satışı gerçekleştirilen bağımsız bölümlerin proje safhasında yapılan aktifleştirmelerle ilgilidir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 20 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Personel giderleri	156.309	200.423
Denetim danışmanlık avukat ve icra takip giderleri	162.687	129.259
Proje yönetim giderleri	47.199	69.602
Kira aidat ve bakım onarım giderleri	38.046	34.780
Vergi resim ve harçlar	18.025	7.874
Taşıt ulaşım ve seyahat giderleri	15.832	18.618
Sigorta giderleri	12.636	14.151
Güvenlik giderleri	7.680	21.037
İtfa ve amortisman payları (Dipnot 10 ve 11)	3.653	4.472
Kurum harçları	2.415	2.996
Diğer	33.144	52.439
	497.626	555.651

b) Pazarlama, satış dağıtım giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Gazete reklam giderleri	-	-
Diğer reklam giderleri	-	-
	-	-

DİPNOT 21 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Esas faaliyetlerden diğer gelirler:		
Faaliyetlerden kaynaklanan faiz geliri	188.914	61.868
Vadeli satışlardan kaynaklanan vade farkı gelirleri	148.418	119.356
Yatırım amaçlı gayrimenkulden elde edilen kira geliri	81.720	60.192
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	60.263	257.463
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 5)	-	106
Diğer	14.715	-
	494.030	498.985

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Esas faaliyetlerden diğer giderler:		
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	(176.029)	(145.752)
Dava karşılık gideri (Dipnot 12)	(13.000)	(67.251)
Yatırım amaçlı gayrimenkul güvenlik giderleri	(9.000)	(9.000)
	(198.029)	(222.003)

DİPNOT 22 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Kur farkı gelirleri	-	-
Finansman gelirleri	-	-

DİPNOT 23 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Faiz ve diğer komisyon giderleri	(2.031)	(31.707)
Kur farkı giderleri	-	(173.835)
Finansman giderleri	(2.031)	(205.542)

DİPNOT 24 – GELİR VERGİLERİ

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	3.921.679	3.845.220
Vergiler toplamı	3.921.679	3.845.220

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren, 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2015 yılı için %20’dir (31 Aralık 2014: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 – GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

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

Şirket, yapılan değerlendirmeler neticesinde, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaati oluşmaması sebebiyle, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yıllarında kullanılabilecek birikmiş mali zararlara isabet eden 15.551.945 TL (31 Aralık 2014: 15.434.338 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Şirket, her bilanço döneminde aynı değerlendirmeyi yaparak ve söz konusu yıllara ait birikmiş mali zararı kullanabileceğine dair kanaat getirirse ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak kayıtlarına alacaktır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

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

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
2015	5.461.551	5.461.551
2016	21.578.829	21.578.829
2017 (1)	37.098.507	37.098.507
2018	9.940.101	9.940.101
2019	3.092.698	3.092.698
2020	588.037	-
	77.759.723	77.171.686

(1) Milpark projesinin feshinden kaynaklanan 28.494.297 TL’nin kurumlar vergisi beyannamesinde kanunen kabul edilmeyen gider olarak sınıflandırılmayıp gider olarak dikkate alınması talebiyle İstanbul 9. Vergi Mahkemesi nezdinde açılan dava 17 Aralık 2013 tarih ve Esas:2013/1656 Karar:2013/3181 sayılı kararlarla birinci derece mahkemesi nezdinde kazanılmış olup bu durumun Şirket’e Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 24 Şubat 2014’te tebliği üzerine 2012 Yılı Kurumlar Beyannamesi 2 Nisan 2014 tarihinde düzeltilerek 2012 yılına ilişkin mali zarar 37.098.507 TL’ye yükselmiştir (31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 8.604.210 TL tutarındaki mali zarar Milpark projesinin feshinden kaynaklanan 28.494.297 TL’nin kurumlar vergisi beyannamesinde kanunen kabul edilmeyen gider olarak sınıflanıp beyannamenin ihtirazi kayıtlarla verilmesinden kaynaklanmaktadır).

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihileri itibariyle birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllara göre tutarları, 6111 sayılı kanun kapsamına uygun şekilde sunulmuştur.

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri:

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20’dir (31 Aralık 2014: %20).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı):

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Mart 2015	31 Aralık 2014	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	18.245.618	18.245.618	(3.649.124)	(3.649.124)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı – Veneris	5.923.612	5.923.612	(1.184.722)	(1.184.722)
İndirilebilir birikmiş zararlar	(77.759.723)	(77.171.686)	15.551.945	15.434.338
Stoklar aktifleştirme farkı	(1.448.168)	(1.523.576)	289.634	304.715
Stok değer düşüklüğü düzeltilmesi	(485.757)	(646.891)	97.151	129.378
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(19.303)	(19.598)	3.861	3.920
Şüpheli alacak karşılığı		-	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	(237.319)	(231.544)	47.464	46.309
Diğer	(2.370.287)	(2.521.522)	474.057	504.304
Ertelenmiş vergi varlıkları			11.630.266	11.589.118
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı			(15.551.945)	(15.434.338)
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri			(3.921.679)	(3.845.220)

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Ertelenmiş verginin 31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2015	Kar veya zarar tablosuna yazılan gelir /(gider)	Özsermayede muhasabeleşen	31 Mart 2015
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Ömerli	(3.649.124)	-	-	(3.649.124)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Veneris	(1.184.722)	-	-	(1.184.722)
İndirilebilir birikmiş zarar	15.434.338	117.608	-	15.551.945
Stoklar aktifleştirme farkı	304.715	(15.081)	-	289.634
Stok değer düşüklüğü düzeltilmesi	129.378	(32.227)	-	97.151
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	3.920	(59)	-	3.861
Kıdem tazminatı karşılığı	46.309	1.155	-	47.464
Diğer	504.304	(30.247)	-	474.057
Ertelenmiş vergi varlığı	11.589.118	41.149		11.630.266
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(15.434.338)	(117.608)	-	(15.551.945)
Net ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(3.845.220)	(76.459)		(3.921.679)
	1 Ocak 2014	Kar veya zarar tablosuna yazılan gelir /(gider)	Özsermayede muhasabeleşen	31 Mart 2014
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Ömerli	(3.178.829)	-	-	(3.178.829)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Veneris	(1.184.722)	-	-	(1.184.722)
İndirilebilir birikmiş zarar	9.628.863	5.824.754	-	15.453.617
Stoklar aktifleştirme farkı	57.505	3.199	-	60.704
değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	234.741	1.918	-	236.659
Şüpheli alacak karşılığı	135.860	-	-	135.860
Kıdem tazminatı karşılığı	61.601	1.932	-	63.533
Diğer	465.290	(43.596)	-	421.694
Ertelenmiş vergi varlığı	6.220.309	5.788.207		12.008.516
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(9.628.863)	(5.824.754)	-	(15.453.617)
Net ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(3.408.554)	(36.547)		(3.445.101)

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gelir/(gideri):

31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	(76.459)	(36.547)
Toplam vergi geliri / (gideri)	(76.459)	(36.547)

31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi gelirinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Vergi öncesi kar/ (zarar):	(208.145)	(451.531)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	41.629	90.306
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(416)	(1.016)
Vergiye konu olmayan düzeltmelerin etkisi	-	-
Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	(117.672)	(125.880)
Diğer, net	-	43
	(76.459)	(36.547)

DİPNOT 25 - PAY BAŞINA ZARAR

Pay başına zarar miktarı, net dönem zararının Şirket paylarının dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan payları oranında pay dağıtarak (“Bedelsiz Paylar”) sermayelerini arttırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kar/(zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde oluşan pay başına zarar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Net dönem zararı	(284.604)	(488.078)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	178.354.952	178.354.952
Nominal değeri 1 TL olan pay başına (zarar)/kar (TL)	(0,002)	(0,003)

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, Doğan Holding’in, “müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları” dahil olmak üzere, doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği tüzel kişiler; Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak; tek başına veya birlikte kontrol gücüne sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklar ile gerçek kişi ortakların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler ile bunların önemli etkiye sahip olduğu ve/veya kilit yönetici personel olarak görev aldığı tüzel kişiler; Şirketin bağlı ortaklık ve iştirakleri ile Yönetim Kurulu Üyeleri, kilit yönetici personeli ile bunların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak, tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler, “ilişkili taraflar” olarak kabul edilmiştir. Bilanço tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Doğan Gazetecilik A.Ş. (1)	370.857	370.857
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”) (2)	3.992	3.992
	374.849	374.849

(3) Şirket, 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında takas (“barter”) anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır. Bu anlaşmayla ilgili kullanılmayan kısım 370.857 TL’dir.

(4) Şirket, 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında takas (“barter”) anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır. Bu anlaşmayla ilgili kullanılmayan kısım 3.992 TL’dir.

ii) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari borçlar:		
Doğan Holding (1)	40.434	48.466
Doğan Faktoring A.Ş. (“Doğan Faktoring”)	-	118
Milta Turizm	-	90
	40.434	48.674

(2) Doğan Holding’den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlere ilişkin borçlardır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

Hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Doğan Holding (1)	104.725	105.081
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş. (2)	38.046	34.780
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”) (3)	13.170	13.341
BD Otomotiv ve Elektrikli Araçlar San. Ve Tic. A.Ş. (4)	6.356	7.891
Doğan TV Digital Platform İşletmeciliği A.Ş.	488	667
Hürriyet Gazetecilik (5)	-	9.180
	162.785	170.940

(1) Doğan Holding’den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.

(2) Şirket merkezine ilişkin kira giderlerinden oluşmaktadır.

(3) Milta’dan alınan araç kiralama hizmetinden kaynaklanmaktadır.

(4) Şirket’in kiracısı bulunduğu gayrimenkulün elektrik, su ve doğalgaz masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.

(5) Hürriyet Gazetecilik’e verilen ilan giderlerinden oluşmaktadır.

Hizmet satışları:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”)(1)	7.680	-
	7.680	-

(1) Şirketin kiracısı bulunduğu gayrimenkulün güvenlik masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

Finansman giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Doğan Faktoring (1)	21	45
	21	45

(2) Söz konusu finansman giderleri, 31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Doğan Faktoring’e ödenen komisyonlardan oluşmaktadır.

(iv) Şirket’in kilit yönetici personeline sağlanan faydalar:

Şirket, kilit yönetici personelini, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür olarak belirlemiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2015	1 Ocak - 31 Mart 2014
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	62.232	62.164
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Pay bazlı ödemeler	-	-
Toplam	62.232	62.164

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

a) Piyasa Riski

Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket’in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar	43.878	43.625
Yükümlülükler	(1.053.840)	(915.576)
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(1.009.962)	(871.951)

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle, Şirket’in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	-	-	-
Diğer Ticari Alacaklar	30.814	-	10.885
Verilen Avanslar	-	-	-
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	13.064	909	3.777
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Toplam Varlıklar	43.878	909	14.662
Ticari Borçlar	23.250	8.908	-
Alınan Avanslar	1.030.590	394.832	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	-	-	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	1.053.840	403.740	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu			
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(1.009.962)	(402.830)	14.662
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(1.009.962)	(402.830)	14.662
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31 Aralık 2014		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	-	-	-
Diğer Ticari Alacaklar	30.703	-	10.885
Verilen Avanslar	-	-	-
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	12.922	979	3.776
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Toplam Varlıklar	43.625	979	14.661
Ticari Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	915.576	394.832	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	-	-	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	915.576	394.832	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(871.951)	(393.853)	14.661
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(871.951)	(393.853)	14.661
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 2,6102 TL = 1 ABD Doları ve 2,8309 TL = 1 Avro (31 Aralık 2014: 2,3189 TL = 1 ABD Doları ve 2,8207 TL = 1 Avro).

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Döviz kuru riski

Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu ABD Doları ve Avro cinsinden döviz pozisyonunun TL’nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem vergi öncesi kar/(zararı) ile özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2015			
	Kar/Zarar		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan (gider) / gelir	(105.147)	105.147	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(105.147)	105.147	-	-
Avro’nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir / (gider)	4.151	(4.151)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	4.151	(4.151)	-	-
Toplam Net Etki	(100.996)	100.996	-	-

	31 Aralık 2014			
	Kar/Zarar		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan (gider) / gelir	(91.331)	91.331	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(91.331)	91.331	-	-
Avro’nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir / (gider)	4.135	(4.135)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	4.135	(4.135)	-	-
Toplam Net Etki	(87.196)	87.196	-	-

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Fiyat riski

Şirket’in bilançosunda satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı sermaye araçları aktif bir piyasada işlem görmemeleri sebebiyle fiyat riskine maruz kalmamaktadır.

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riski

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket’i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket’i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin birbirlerini dengelemesi yoluyla yönetilmektedir. Şirket’in 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla sabit ve değişken faiz oranlı finansal borcu bulunmamaktadır.

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

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli		
Finansal varlıklar		
- Vadeli mevduat (Dipnot 3)	7.609.884	7.036.331
Finansal yükümlülükler (Dipnot 4)	-	-

b) Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, 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 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket’in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2015	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	374.849	5.274.348	-	-	7.662.914
-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	374.849	5.240.765	-	-	7.662.914
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.240.765	-	-	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	33.583	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	33.583	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	103.372	-	449.186	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(103.372)	-	(449.186)	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

(1) İlgili tutar Milpark ve Automall projeleri ile ilgili olarak Şirket müşterilerinden alınan senetler ile şüpheli ticari alacakların teminat altına alınmış kısmından oluşmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2014	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	374.849	5.599.286	-	-	7.075.480
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)</i>	-	<i>5.599.286</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	374.849	5.565.814	-	-	7.075.480
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.565.814	-	-	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	33.472	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	33.472	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	103.372	-	449.186	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(103.372)	-	(449.186)	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

(1) İlgili tutar Milpark ve Automall projeleri ile ilgili olarak Şirket müşterilerinden alınan senetler ile şüpheli ticari alacakların teminat altına alınmış kısmından oluşmaktadır.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	10.404	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	23.179	-
Toplam vadesi geçmiş	-	33.583	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	-	33.583	-

	31 Aralık 2014		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	10.367	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	23.105	-
Toplam vadesi geçmiş	-	33.472	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	-	33.472	-

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

Şirket yönetimi kanuni ve/veya idari takipte olması ve teminatsız olması ve tahsilat imkanının Şirket'in kendi normal ticari faaliyet döngüsü dışına sarkan vadede olması halinde alacakları için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır.

c) Likidite riski

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

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Likidite riski

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

31 Mart 2015	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar						
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar (Dipnot 6)(1)	1.554.563	4.345	-	1.847	-	2.498
Ticari borçlar						
- İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 26)	40.434	40.434	40.434	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	85.535	85.535	85.535	-	-	-

31 Aralık 2014	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar						
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar (Dipnot 6)(1)	1.453.117	19.054	-	16.556	-	2.498
Ticari borçlar						
- İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 26)	48.674	48.674	48.674	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	61.461	61.461	61.461	-	-	-

(1) Kampanya iştirakçilerinden Automall Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 1.550.218 TL (31 Aralık 2014: 1.434.063 TL avans), avans ileriki dönemlerde gerçekleşecek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu nedenle bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Sermaye risk yönetimi

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

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

Şirket sermayeyi net borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net yükümlülüğün toplanmasıyla hesaplanır.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Toplam yükümlülük	2.661.376	2.557.535
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(7.668.471)	(7.076.515)
Net (varlık)/yükümlülük	(5.007.095)	(4.518.980)
Toplam özkaynak	100.072.090	100.356.694
Toplam sermaye	95.064.995	95.837.714
Net (Varlık) / Borç / Toplam Sermaye oranı %	% (5,3)	% (4,7)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun 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.

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

31 MART 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)

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

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden varlıklar dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Bu bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin 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 gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarının düşülmesinden sonra gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Ticari borçların cari değerlerinin gerçeğe uygun değerleri olduğu öngörülmektedir.

DİPNOT 28 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29 Nisan 2015 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.