

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

**1 OCAK - 31 MART 2012 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

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

İÇİNDEKİLER		SAYFA
BİLANÇOLAR		1-2
GELİR TABLOLARI		3
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI		4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI		5
NAKİT AKIM TABLOLARI		6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR		7-58
DİPNOT 1	ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-18
DİPNOT 3	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	19
DİPNOT 4	FİNANSAL BORÇLAR	20
DİPNOT 5	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	21-25
DİPNOT 6	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	26
DİPNOT 7	STOKLAR	26-28
DİPNOT 8	FİNANSAL YATIRIMLAR	29
DİPNOT 9	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	29-30
DİPNOT 10	MADDİ DURAN VARLIKLAR	31-32
DİPNOT 11	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	32
DİPNOT 12	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	33
DİPNOT 13	TAAHHÜTLER	33-35
DİPNOT 14	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	36-37
DİPNOT 15	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	37
DİPNOT 16	ÖZKAYNAKLAR	38-40
DİPNOT 17	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	40
DİPNOT 18	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	40-41
DİPNOT 19	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	42
DİPNOT 20	FİNANSAL GELİRLER	42
DİPNOT 21	FİNANSAL GİDERLER	43
DİPNOT 22	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	43-47
DİPNOT 23	HİSSE BAŞINA ZARAR	47
DİPNOT 24	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	48-50
DİPNOT 25	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	51-58
DİPNOT 26	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	58

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

31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	
Varlıklar			
Dönen Varlıklar	74.019.684	92.177.327	
Nakit ve nakit benzerleri	3	14.672.153	32.893.268
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	5	501.152	710.502
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24	1.052.483	794.402
Diğer alacaklar	6	28.879	30.451
Stoklar	7	45.001.729	44.992.029
Diğer dönen varlıklar	15	12.763.288	12.756.675
Duran Varlıklar	56.393.281	56.439.702	
Ticari alacaklar	5	234.729	274.257
Finansal yatırımlar	8	249	249
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	28.206.750	28.206.750
Maddi duran varlıklar	10	97.604	110.179
Maddi olmayan duran varlıklar	11	81.928	87.499
Ertelenmiş vergi varlığı	22	13.101	-
Stoklar	7	18.096.260	18.096.260
Diğer duran varlıklar	15	9.662.660	9.664.508
Toplam Varlıklar	130.412.965	148.617.029	

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.303.056	52.724.889
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara finansal borçlar	24	-
- Finansal borçlar	4	31.336.192
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	24	152.458
- Diğer borçlar	6	10.177.317
Ticari borçlar	5	346.791
Borç karşılıkları	12	111.706
Çalışanlara sağlanan faydalar	14	178.592
Uzun Vadeli Yükümlülükler	245.618	8.000.974
Finansal borçlar	4	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü	22	-
Çalışanlara sağlanan faydalar	14	245.618
Özkaynaklar	87.864.291	87.891.166
Sermaye	16	127.396.394
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	16	36.128
Hisse senedi ihraç primleri	16	97.990
Geçmiş yıllar zararları		(39.639.346)
Net dönem zararı		(26.875)
Toplam Kaynaklar	130.412.965	148.617.029

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 3 Mayıs 2012 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011
Satış gelirleri (net)	17	-	2.466.839
Satışların maliyeti (-)	17	-	(2.499.378)
BRÜT ZARAR		-	(32.539)
Genel yönetim giderleri (-)	18	(1.200.569)	(1.488.389)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	18	-	(273.422)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	19	108.011	3.901
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	19	(74.971)	(754.211)
FAALİYET ZARARI		(1.167.529)	(2.544.660)
Finansal gelirler	20	3.647.238	2.095.222
Finansal giderler (-)	21	(2.544.269)	(2.868.032)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(64.560)	(3.317.470)
Vergi (gideri) /geliri			
Dönem vergi gideri	22	-	-
Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	22	37.685	(485.739)
DÖNEM ZARARI		(26.875)	(3.803.209)
HİSSE BAŞINA ZARAR	23	(0,0002)	(0,0597)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011</i>
Dönem (zararı)	(26.875)	(3.803.209)
Diğer kapsamlı gelirler	-	-
Diğer kapsamlı (gider) (vergi sonrası)	(26.875)	(3.803.209)
Toplam kapsamlı dönem (zararı)	(26.875)	(3.803.209)
Toplam kapsamlı (zarar)		
Ana ortaklık payları	(26.875)	(3.803.209)
Hisse başına (zarar)	(0,0002)	(0,0597)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Dipnot	Sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Değer artış fonu	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2011									
tarihindeki bakiyeler	16	63.698.197	-	-	36.128	-	(11.719.933)	(5.113.686)	46.900.706
Transferler		-	-	-	-	-	11.719.933	(11.719.933)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(3.803.209)	-	(3.803.209)
31 Mart 2011		63.698.197	-	-	36.128	-	(3.803.209)	(16.833.619)	43.097.497
1 Ocak 2012									
tarihindeki bakiyeler	16	127.396.394	-	97.990	36.128	-	(22.805.727)	(16.833.619)	87.891.166
Transferler		-	-	-	-	-	22.805.727	(22.805.727)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(26.875)	-	(26.875)
31 Mart 2012		127.396.394	-	97.990	36.128	-	(26.875)	(39.639.346)	87.864.291

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK – 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem zararı	(26.875)	(3.803.209)	
Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	10, 11	18.146	38.604
Kıdem tazminatı karşılığı	14	18.107	28.811
İzin karşılıkları	14	6.100	1.678
Faiz geliri	20	(264.279)	(17.587)
Faiz gideri	21	405.296	916.961
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri		113.666	227.613
Konusu kalmayan karşılıklar	19	(7.247)	(3.901)
Borç karşılıkları	19	-	722.687
Krediler üzerindeki gerçekleşmemiş kur farkı (gelirleri)/giderleri		(2.734.600)	6.248.415
Ertelenmiş vergi	22	(37.685)	485.739
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları	(2.509.371)	4.845.811	
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış		144.031	438.886
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(258.081)	158.899
Stoklardaki değişim		(9.700)	2.344.080
Diğer duran ve dönen varlıklardaki değişim		(4.765)	(240.128)
Ticari borçlardaki değişim		26.176	(1.065.695)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki değişim		86.654	(1.711.099)
İlişkili kuruluşlara diğer borçlardaki değişim		(18.380)	127.601
Ödenen kıdem tazminatları	14	(19.281)	(5.441)
Ödenen dava karşılıkları	12	(176.861)	-
Alınan faizler		216.336	18.455
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit	(2.523.242)	4.911.369	
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı	10, 11	-	(6.830)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		-	741
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen net nakit	-	(6.089)	
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları:			
Kredilerdeki değişim		(15.293.047)	(3.051.080)
İlişkili kuruluşlara borçlardaki azalış		-	(6.224.870)
Ödenen faiz		(452.769)	(1.639.483)
Finansal faaliyetlerden elde edilen net nakit	(15.745.816)	(10.915.433)	
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		(18.269.058)	(6.010.153)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	3	32.879.808	6.696.758
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	14.610.750	686.605

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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”) fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleridir. 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’dir.

Milpa’nın 15 Şubat 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Hürriyet Pazarlama”) ile Türk Ticaret Kanunu’nun 451. ve ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18-20 ve ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili maddeleri çerçevesinde 31 Aralık 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede birleşmenin Hürriyet Pazarlama’nın bütün aktif ve pasifinin kül halinde Milpa tarafından devralınması suretiyle Milpa bünyesinde gerçekleştirilmesine ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılması ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’na müracat edilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi SPK’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile onaylanmıştır. Gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben, birleşme işlemi ve birleşme sözleşmesi, birleşmeye taraf her iki şirketin 31 Ağustos 2010 tarihinde toplanan Olağan Genel Kurul’larında kabul edilmiştir. Birleşme nedeniyle SPK’nun 2009/18 Haftalık Bülteni’nde yayımlanan “Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar” Duyurusu kapsamında, Milpa’nın çıkarılmış sermayesinin azaltılmasına ve eş zamanlı olarak Hürriyet Pazarlama özkaynağından karşılanarak artırılmasına karar verilmiştir. SPK’nun 28 Eylül 2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazıları ile 28 Eylül 2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında söz konusu sermaye artış ve azalışları SPK kaydına alınmıştır. Birleşme işlemine ilişkin olağan genel kurul kararı 30.09.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup hisseleri 15 Şubat 1994 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Milpa sermayesinin %12,57’sine (31 Aralık 2011 : %12,96’sına) karşılık gelen hisselerinin “dolaşımda” olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50’sine karşılık gelen hisseleri açık statüdedir (Dipnot 16).

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket’in toplam personel sayısı 11’dir (31 Aralık 2011: 11).

Milpa, Türkiye’de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

Ali Dede Caddesi Acıbadem Mahallesi No:4/1 34718 Kadıköy / İstanbul.

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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Enteralle Handels GmbH’nin tasfiye işlemlerine başlanmış olup, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla devam etmektedir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 Uygulanan muhasebe standartları

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri:XI, No:29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri:XI, No:29 sayılı Tebliğ”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI, No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” yürürlükten kaldırılmıştır. Bu Tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

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

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ’i ve bu Tebliğ’e açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ ile SPK’nın finansal tabloların hazırlanmasına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Şirket, kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu’na (“TTK”), vergi mevzuatına ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan Tek Düzen Hesap Planı’na uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 UMS/UFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, sözkonusu UMS/UFRS'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 Not 2.2' de açıklanan sınıflamalar haricinde 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ile aynıdır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin ulaşılabilen en iyi bilgilere dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde kullanılan önemli muhasebe tahminleri 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe tahminleri ile tutarlıdır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2012 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablolarını da 1 Ocak – 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait ilgili finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Şirket, cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından önceki dönem finansal tablolarında sınıflama yapmıştır. Sınıflamanın niteliği, nedeni ve tutarı aşağıda açıklanmıştır:

- 31 Mart 2011 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ilişkin nakit akım tablosunda Şirket'in finansman faaliyetleri başlığı altında “kredilerdeki değişim” içerisinde sunmuş olduğu 6.248.415 TL tutarındaki gerçekleşmemiş kur farkı gideri cari dönemde, işletme faaliyetleri başlığı altına sınıflanmıştır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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

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 işlemden 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 17).

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. Şirket'in Milpark projesi ile ilgili yatırımları devam etmekte olup; ilgili proje için Şirket'in müşterilerinden aldığı tutarlar, Milpark projesi dahilinde inşaatı devam edilen ünitelerin kesin teslim tarihine kadar alınan avanslar hesabı altında izlenmektedir (Dipnot 6).

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 makul değer olarak hesaplanmakta 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 yararların arsa sahibine geçtiğinde, arsa sahibinden elde edilen hasılat olarak muhasebeleştirilmektedir.

Vade farkı finansman gelir/giderleri

Vade farkı finansman gelir/giderleri vadeli alış ve satışlardan dolayı yüklenen gelir/giderleri ifade eder. Bu çeşit gelir/giderler dönem içindeki vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gideri kabul edilir ve vade süresince finansman gelir ve giderine dahil edilirler (Dipnot 20 ve 21).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleşebilir değer, faaliyetlerin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleşebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerinde 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 gerçekleşme sürelerine bağlı olarak, yapılan harcamalar ve verilen avanslar UMS ve UFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda kısa vadeli ve uzun vadeli 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 gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerinde 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 çıkartıldıktan 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 arasındaki fark, gelir tablosunda kredi süresince muhasebeleştirilir.

Şirket genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özelliğe varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özelliğe 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.

2012 ve 2011 yılında Automall projesinin tamamlanmış olması ve Milpark projesinde aktifleştirilme yapılacak gider oluşmaması nedeniyle borçlanma maliyetleri aktifleştirilmemiştir. Bu kapsamda 2012 ve 2011 ara hesap dönemlerindeki borçlanma maliyetlerinin hepsi, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

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).

	<u>Ekonomik ömür</u>
Makine ve cihazlar	10 yıl
Demirbaşlar	5 yıl
Motorlu araçlar ve diğerleri	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

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 kullanımındaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul 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 içerir. 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.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 22) 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, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

Finansal araçlar

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

i) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya önceden belirlenebilen ödemelerden oluşan 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, bilançoda alış ve geri satış anlaşmaları, ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisinde dahil edilmiştir.

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, finansal tablolara ilk olarak satın alma masrafları da dahil olmak üzere makul değerlerinden alınır ve takip eden dönemlerde makul değerleri ile değerlendirilir. Makul değer değişimindeki farklar özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı ve sermaye payına sahip olduğu finansal yatırımlarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmaması ve makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde makul değer belirlenememesi durumunda ise finansal yatırımlar maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilmektedir. 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 8).

Yabancı Para 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 gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir. (Dipnotlar 20 ve 21).

Hisse başına zarar

Hisse başına (zarar)/kar, net dönem zararından veya karından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın, dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır (Dipnot 23).

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırılabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına (kayıp)/kazanç hesaplamalarında ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur. (Dipnot 23).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

Bilanço tarihinden 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 (Dipnot 26).

Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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).

Vergiler

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

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatları uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve varsa, geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 (Devamı)

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

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. 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 ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen 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, Şirket üzerinde tek başına veya müşterek kontrol gücüne sahip ortaklar; söz konusu ortaklarda doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip kişiler; bu kişiler tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen diğer grup şirketleri ile Şirketin kilit yönetici personeli ve Yönetim Kurulu Üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve kendileri tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirket ve kuruluşlar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir (Dipnot 24).

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri sırasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmış olup makul değerleri ile izlenmektedir. Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için amortisman ayırmamaktadır. 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 gelir 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).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

İnşaat sözleşmeleri

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

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).

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas faaliyetler ile yatırım ve finansman faaliyetleri şeklinde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

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

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

Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılığı

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirinden netleştirilmiş olarak taşınırlar. 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 bir 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 girişlerinin, başlangıçta oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 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 makul değeri olarak değerlendirilir. Elde edilen hizmetin makul değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumlarda gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle verilen mal veya hizmetlerin makul değeri olarak değerlendirilir.

2.4 Netleştirme / Mahsup

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

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari yılda Şirket tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

(a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde etkisi olan ve uygulanan UMS/UFRS’lerdeki değişiklikler

Bulunmamaktadır.

(b) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan ve Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar

UFRS 7 (Değişiklikler) *Sunum – Finansal Varlıkların Transferi*

UMS 12 (Değişiklikler) *Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı*

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar

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

UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>
UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara ilişkin Açıklamalar</i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
UMS 19 (2011)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i>
UMS 27 (2011)	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
UMS 28 (2011)	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriya (Dekapaj) Maliyetleri</i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>

Yukarıda belirtilen standartlar, 2013 ve takip eden yıllarda yürürlüğe girecek olup, Şirket, sözkonusu standartların uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	1.956	4.094
Banka		
- Yabancı para vadeli mevduat	12.327.851	17.975.818
- Yabancı para vadesiz mevduat	16.433	52.658
- TL vadesiz mevduat	11.508	35.138
- TL vadeli mevduat	2.314.175	14.825.295
- Blokeli mevduat	230	265
	14.672.153	32.893.268

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

		31 Mart 2012	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	2.314.175	8,50%
0-1 ay	USD	12.327.851	3,20-4,25%
Toplam		14.642.026	

		31 Aralık 2011	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	14.825.295	8,00-11,76%
0-1 ay	USD	17.975.818	5,00%
Toplam		32.801.113	

31 Mart 2012, 31 Aralık 2011, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve vadesiz mevduatlar	30.127	92.155	548.605	252.718
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	14.642.026	32.801.113	138.024	6.444.932
Faiz reeskontları (-)	(61.403)	(13.460)	(24)	(892)
Nakit ve nakit benzeri değerler	14.610.750	32.879.808	686.605	6.696.758

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 25' de yer almaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

31 Mart 2012

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
5.254.167	ABD Doları	9.315.112	6 Nisan 2012	5,00%
5.240.007	ABD Doları	9.290.008	21 Mayıs 2012	5,35%
3.136.583	ABD Doları	5.560.849	14 Haziran 2012	5,50%
4.044.347	ABD Doları	7.170.223	4 Ocak 2013	Libor+4,15%
		31.336.192		

Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından yukarıda detayları verilen krediler için 30.139.300 TL tutarında kefalet verilmiştir (31 Aralık 2011: 48.166.950 TL) (Dipnot 13).

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

31 Aralık 2011

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
5.190.970	ABD Doları	9.805.223	6 Nisan 2012	5,00%
5.172.389	ABD Doları	9.770.126	21 Mayıs 2012	5,35%
4.091.306	ABD Doları	7.728.068	17 Ocak 2012	4,75%
3.094.875	ABD Doları	5.845.909	14 Haziran 2012	5,50%
2.000.000	ABD Doları	3.777.800	10 Şubat 2012	5,75%
1.750.000	ABD Doları	3.305.575	9 Şubat 2012	5,75%
767.120	ABD Doları	1.449.013	17 Ocak 2012	4,75%
		41.681.714		

Uzun vadeli finansal borçlar:

Uzun vadeli banka kredileri

31 Aralık 2011

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
4.092.116		7.729.598	4 Ocak 2013	Libor+4,15%
		7.729.598		

Şirket sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibariyle, değişken faizle kullandığı kredi miktarı 7.170.223 TL'dir (31 Aralık 2011: 7.729.598 TL).

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibariyle ilişkili taraflara kısa vadeli finansal borcu bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Yoktur). 31 Mart 2012 tarihi itibariyle ilişkili taraflara uzun vadeli finansal borcu yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur) (Dipnot 24).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar	2.414.622	2.422.784
Senetli alacaklar	693.498	874.282
	3.108.120	3.297.066
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(2.559.808)	(2.567.055)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(47.160)	(19.509)
	501.152	710.502

Şirket'in almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 2.559.808 TL (31 Aralık 2011: 2.567.055 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 34.571 TL (31 Aralık 2011: 41.818 TL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar ile diğer kampanyalardan olan alacaklar için Şirket tarafından alınmış teminatlar bulunmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik göstermekte olup, bu kampanyalarla ilgili alacaklar %14,40 oranı ile iskonto edilmiştir (31 Aralık 2011: %14,40).

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Senetli alacaklar	301.235	332.726
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(66.506)	(58.469)
	234.729	274.257

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2012	2011
1 Ocak	2.567.055	2.326.908
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Dipnot 19)	(7.247)	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 19)	-	(3.901)
31 Mart	2.559.808	2.323.007

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012	31 Aralık 2011
Ticari borçlar	319.780	294.362
Diğer	27.011	26.253
	346.791	320.615

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 40 gündür (31 Aralık 2011: 40 gün). Şirket'in TL ve yabancı para cinsinden olan ticari borçlarına uygulanan iskonto oranları sırasıyla %14,40 ve libor+%6'dır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (1)	1.052.483	849.547		28.879	14.669.967
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (2)</i>	-	<i>849.547</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.052.483	677.678	-	28.879	14.669.967
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	171.869	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	<i>171.869</i>	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	<i>2.559.808</i>	-	<i>421.106</i>	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	<i>(2.559.808)</i>	-	<i>(421.106)</i>	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-

(1) İlgili tutarlar toplam ticari alacaklardan kazanılmamış finansman gelirleri tenzil edilerek hesaplanmıştır.

(2) İlgili tutar Milpark projesi 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (1)	794.402	1.062.737	-	30.451	32.888.909
-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı(2)	-	1.062.737	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	794.402	685.952	-	30.451	32.888.909
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	376.785	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	376.785	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.567.055	-	421.106	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.567.055)	-	(421.106)	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

(1) İlgili tutarlar toplam ticari alacaklardan kazanılmamış finansman gelirleri tenzil edilerek hesaplanmıştır.

(2) İlgili tutar Milpark projesi 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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)

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	7.400	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	2.100	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	162.369	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş		171.869	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)		171.869	-

	31 Aralık 2011		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	2.630	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	5.590	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	368.565	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş	-	376.785	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	-	376.785	-

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Diğer alacaklar	449.985	451.557
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(421.106)	(421.106)
	28.879	30.451
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (1)	1.865.635	1.944.933
Ertelenmiş gelirler (2)	7.974.374	7.974.374
Ödenecek vergi ve fonlar	44.197	71.587
Alınan depozito ve teminatlar	54.864	54.863
Diğer	238.247	44.906
	10.177.317	10.090.663

- (1) Kampanya iştirakçilerinden alınan 1.865.635 TL (31 Aralık 2011: 1.944.933 TL) tutarındaki avansın 220.420 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 224.902 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, 1.645.215 TL (31 Aralık 2011: 1.720.031 TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır. Milpark projesi avansı 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır). Avanslar, satışa dönüşme tarihleri bir sene içerisinde gerçekleşeceği için, kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılmıştır.
- (2) Şirket, arsa sahibi ile 11 Haziran 2010 tarihinde imzaladığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında, Milpark projesinde inşaatı tamamlanmış olan 1. Etap'taki satılabilir alanın %30'una isabet eden gayrimenkulleri, “arsa”nın 1. Etap'a isabet eden kısmının %70'i karşılığında takas etmeyi taahhüt etmiştir. Söz konusu takas işlemi sonucunda, 1. Etap'a düşen arsanın makul değeri, UMS 18 paragraf 12 kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından 30 Aralık 2010 tarihli hazırlanan değerlendirme raporu doğrultusunda 7.974.374 TL olarak belirlenmiştir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla arsa karşılığında takas edilen söz konusu gayrimenkuller, arsa sahibine teslim edilmediğinden, ertelenmiş gelirler altında muhasebeleştirilmiştir. Takas konusu gayrimenkullerin 9.971.392 TL (31 Aralık 2011: 9.971.392 TL) tutarındaki maliyeti ertelenmiş giderler altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 15).

DİPNOT 7 - STOKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	44.759.341	44.759.341
Sipariş avansları	239.254	229.554
Diğer	3.134	3.134
	45.001.729	44.992.029

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012	31 Aralık 2011
Milpark Projesi (1)	5.692.464	5.692.464
Automall Projesi (2)	32.740.668	32.740.668
Veneris Projesi (3)	6.339.180	6.339.180
Diğer	667.697	667.697
<hr/>		
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(680.668)	(680.668)
<hr/>		
	44.759.341	44.759.341

- (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 itibarıyla başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş ve üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiştir. Yapımı tamamlanmış olan 1. Etap’a ait bağımsız bölümlerden 2012 yılında (2011: 33) alıcılara teslimat yapılmamıştır.

Piyasa koşullarına bağlı olarak değişebilir olmakla birlikte, diğer etapların da izleyen üç yıl içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

- (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 2012 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 132 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 132 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Mart 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Automall Projesi ile ilgili olarak kısa vadeli 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 2012 tarihi itibarıyla stoklar içinde yer alan ve ticari mallar hesabında sınıflandırılan 19 dükkan ve 1 daire karşılığı 6.339.180 TL (31 Aralık 2011: 6.339.180 TL) tutarındaki kalemlerin tamamı Şirket’in Veneris Projesi ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşmaktadır.

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 sırasıyla hazırlanan 20 Ocak 2012, 18 Ocak 2012 ve 20 Ocak 2012 tarihli ekspertiz raporlarından hareketle, sadece değer düşüklüğüne konu olan Automall projesiyle ilgili olarak 680.668 TL tutarında stok değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Diğer projelerde yapılan değerlemeler sonucunda net gerçekleştirilebilir değer, maliyet değerinin üzerinde olması ve yönetimin değerlendirmeleri göz önüne alınarak herhangi bir karşılık ayırlanmamıştır.

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

**31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 7 – STOKLAR (Devamı)

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli stoklar:		
Ticari mallar	18.096.260	18.096.260
	18.096.260	18.096.260

Uzun vadeli stokların tamamı Milpark Projesi'nin 1. Etap dışındaki etapları ile ilgili maliyetlerden oluşmaktadır

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	249	-	249
Enterallee Handels GmbH (*)	100	-	100	-
		249		249

(*) Şirket, Enterallee Handels GmbH’in, net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadığından söz konusu bağlı ortaklığı konsolidasyon kapsamına almamıştır.

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 ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir. Enterallee Handels’in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle başlamış olan tasfiye süreci devam etmektedir.

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Şirket’in 28.206.750 TL (31 Aralık 2011: 28.206.750 TL) tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkülü, İstanbul Pendik, Kurtdoğan Köyü’ndeki (“Ömerli”) araziden oluşmaktadır. Şirket’in yatırım amaçlı gayrimenkulünün SPK listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hazırlanan değerlendirme raporunun tarihi 13 Ocak 2012’dir.

Değerleme şirketinin SPK’nın Seri: VIII, No: 45 sayılı Tebliğ hükümlerince hazırladığı 13 Ocak 2012 tarihli ekspertiz raporunda, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında belirtildiği üzere ilgili arazinin habitat alanı ve gününbirlik rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olması yanında; İstanbul’un Anadolu yakası üzerinde kaliteli proje geliştirilebilecek, bu büyüklük ve bu konumdaki arazilerin azlığı; son yıllarda bölgeye olan talep artışı ve 3. Köprü Çevreyolu’nun (Kuzey Marmara Otoyolu) ilgili arazinin yer aldığı bölgeden geçecek olması gibi nedenlerden söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 51.480.000 TL olarak takdir edilmiştir (14 Ocak 2011: 44.765.000 TL). Bu tutarlar arazinin tamamı için yapılan değerlemeler olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı %54,79 nispetindedir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Ömerli arsa:

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihinde, bu tarihe kadar yatırım amaçlı gayrimenkuller altında maliyet bedeli ile sınıflandırdığı, İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 TL (31 Aralık 2011: 12.441.906 TL) maliyet bedelli gayrimenkul ve proje geliştirme masrafları ile ilgili olarak aktifleştirilen 3.739.346 TL (31 Aralık 2011: 3.739.346 TL) tutarındaki kısımları makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiştir.

Şirket tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 7.271.369 TL (31 Aralık 2011: 7.271.369 TL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 4.091.557 TL (31 Aralık 2011: 4.091.557 TL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.179.812 TL (31 Aralık 2011: 3.179.812 TL) ise bilançoda diğer duran varlıklar altında “Diğer Duran Varlıklar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 15).

Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 13 ve 15).

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²’lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m²’lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu’na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²’lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı’nın 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 bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, 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. Söz konusu Mahkeme, Yargıtay 20’nci Hukuk Dairesi’nin bozma kararına uyarak, yeniden keşif yapılması ve Orman Bakanlığı’nın iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 6 Eylül 2012 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme’nin kararı beklenmektedir.

17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında söz konusu arazi habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olup; bu plana Şirket tarafından yasal süresi içerisinde itiraz edilmiştir. İtiraz ile ilgili olarak yasal süreç gereği İstanbul Büyükşehir Belediyesi’nden cevap beklenmekte olup, itirazın bu süre sonunda olumsuz cevaplanması durumunda yargı yoluna başvurulacaktır.

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	1.715	-	-	1.715
Motorlu araçlar	12.350	-	-	12.350
Döşeme ve demirbaşlar	801.143	-	-	801.143
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam maliyet	815.208	-	-	815.208
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1.298)	(19)	-	(1.317)
Motorlu araçlar	(8.118)	(618)	-	(8.736)
Döşeme ve demirbaşlar	(695.613)	(11.938)	-	(707.551)
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam birikmiş amortisman	(705.029)			(717.604)
Net kayıtlı değer	110.179			97.604

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	01 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet:				
Döşeme ve Demirbaşlar	-	-	-	-
Binalar	1.715	-	-	1.715
Makine ve teçhizatlar	28.800	-	-	28.800
Motorlu araçlar	808.794	6.830	(1.336)	814.288
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam maliyet	839.309	6.830	(1.336)	844.803
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1.221)	(19)	-	(1.240)
Motorlu araçlar	(7.567)	(3.039)	-	(10.606)
Döşeme ve demirbaşlar	(645.018)	(18.232)	595	(662.655)
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam birikmiş amortisman	(653.806)			(674.501)
Net kayıtlı değer	185.503			170.302

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 12.575 TL (2011: 21.290 TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır. Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(342.683)	(5.571)	-	(348.254)
Net defter değeri	87.499			81.928
	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(286.173)	(17.314)	-	(303.487)
Net defter değeri	144.009			126.695

5.571 TL (2011: 17.314 TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012	31 Aralık 2011
Devam etmekte olan davalar için ayrılan karşılık	111.706	288.567
	111.706	288.567

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 56.588 TL tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Şirket aleyhine, tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 7 gerçek kişi ve 3 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup dava tutarı toplam 79.500 TL (gerçek kişi 55.500 TL ve tüzel kişiler 24.000 TL)'dir. Devam etmekte olan Milpark projesi ile ilgili olarak, 2 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.050.000 TL (gerçek kişiler 50.000 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 187.084 TL tutarında diğer davalar bulunmaktadır. Automall Projesi ile ilgili olarak gerçek ve/veya tüzel kişiler tarafından açılan herhangi bir dava bulunmamaktadır. Şirket yönetimi hukuki görüşleri neticesinde ve davalardaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 1.373.172 TL (31 Aralık 2011: 1.570.518 TL) tutarındaki davalarla ilgili olarak 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda 111.706 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 288.567).

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

	2012	2011
1 Ocak	288.567	-
Dönem içinde ödenen dava karşılığı	(176.861)	-
31 Mart	111.706	-

DİPNOT 13 - TAAHHÜTLER

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alınan teminatlar:		
Alınan kefaletler (1)	30.139.300	48.166.950
Alınan teminat senetleri (2)	6.285.766	6.961.079
Alınan teminat mektupları (2)	310.355	340.355
Alınan ipotekler (3)	3.524.927	3.528.037
	40.260.348	58.996.421

- (1) Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından 17.000.000 USD tutarındaki kredi için toplam 30.139.300 TL (31 Aralık 2011: 48.166.950 TL) tutarında kefalet verilmiştir (Dipnot 4).
- (2) Alınan teminatlar, kampanya iştirakçilerinden ve tedarikçilerden alınan teminat mektubu ve senetlerinden oluşmaktadır
- (3) Alınan ipoteklerin önemli bir kısmı Şirket'in Veneris ve Automall 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012				31 Aralık 2011			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	15.442.254	15.164.576	61.126	86.342	14.740.341	14.440.618	63.445	89.663
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	15.442.254				14.740.341			

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012	31 Aralık 2011
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	14.776.026	13.797.054
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	481.548	519.207
Verilen teminat senetleri ve mektupları (3)	184.680	424.080
	15.442.254	14.740.341

- (1) Verilen sözleşme taahhütlerinin 3.872.026 TL’si (31 Aralık 2011: 3.797.054) İstanbul Pendik Kurtdoğan Köyü’ndeki arazide Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’inden; 10.000.000 TL’lik (31 Aralık 2011: 10.000.000 TL) kısmı ise Milpark projesi kapsamında hisselerini kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdünden ve 904.000 TL’si Milpark projesi kapsamında tapusunu teslim almamış olan müşterilerin sözleşme bedellerinden oluşmaktadır (Dipnotlar 7, 9 ve 15).
- (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 2012 tarihi itibarıyla kredi borçları 203.873 TL, 61.126 ABD Doları ve 86.342 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 481.548 TL’dir (31 Aralık 2011: 219.484 TL, 63.445 ABD Doları ve 89.663 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 519.207 TL).
- (3) İcra daireleri, resmi kurumlar ve işyeri kira 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. Söz konusu sözleşmede, Şirket’in tüm projeyi Esenyurt Belediyesi’nden alınan inşaat ruhsatlarının son geçerlilik tarihi olan 6 Mart 2014 tarihine kadar anahtar teslim olarak tamamlaması öngörülmektedir.

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 SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket’in çalışanlarına sağladığı kısa ve uzun vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İzin karşılığı:		
İzin karşılığı	178.592	172.492
	178.592	172.492

Dönem içinde izin karşılığı hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2012	2011
1 Ocak	172.492	145.779
Dönem içindeki artışlar	6.100	1.678
31 Mart	178.592	147.457

Kıdem tazminatı karşılığı:

Kıdem tazminatı karşılığı	245.618	246.792
	245.618	246.792

Türk İş Kanunu’na göre Şirket bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, vefat eden veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58 erkekler için 60) personeline kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31 Mart 2012 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.805,04 TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket’in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

UMSK tarafından yayınlanmış 19 no’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“UMS 19”), Grup’un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	10,01	10,01
Maaş ve tavan artış oranı (enflasyon oranı) (%)	5,1	5,1
Net etkisi	4,67	4,67
Emeklilik olasılığının tahmini	98	98

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.805,04 TL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) tavan tutarı üzerinden hesaplanmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK 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:

	2012	2011
1 Ocak	246.792	332.854
Dönem içinde yapılan ödemeler	(19.281)	(5.441)
Hizmet maliyeti	16.143	23.956
Faiz maliyeti	1.964	4.855
31 Mart	245.618	356.224

Dönem giderinin tamamı olan 18.107 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2011: 28.811 TL).

DİPNOT 15 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ertelenmiş giderler (1)	9.971.392	9.971.392
KDV alacakları	2.672.199	2.650.564
Verilen avanslar	29.208	5.533
Peşin ödenen giderler	88.159	127.087
Peşin ödenen vergi	2.330	2.099
	12.763.288	12.756.675

DİĞER DURAN VARLIKLAR:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
KDV alacakları	6.477.291	6.477.291
Verilen avanslar (2)	3.179.812	3.179.812
Diğer	5.557	7.405
	9.662.660	9.664.508

(1) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket, Milpark Projesindeki 1. Etap inşaatını tamamlamıştır. Şirket, arsa sahibi ile 11 Haziran 2010 tarihinde imzaladığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında 1. Etap'ta inşa ettiği satılabilir alanın %30'una isabet eden gayrimenkullerin maliyetini, söz konusu gayrimenkuller arsa sahibine henüz teslim edilmediğinden arsa sahibi payı olarak stoklardan düşerek ertelenmiş giderler hesabında tahakkuk ederek muhasebeleştirmiştir (Dipnot 6).

(2) Verilen avanslar, Şirket'in Ömerli arsası üzerinde geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları ve arsa sahipleri adına katlanılan giderleri 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, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmakta olup bu tutarlar ile mahsup edilecektir (Dipnot 9 ve 13).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye:

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 Kr olan 12.739.639.400 adet (31 Aralık 2011: 12.739.639.400 adet) hamiline yazılı hisse ile temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. Şirket, 29 Eylül 2011 tarihinde yaptığı Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında kayıtlı sermaye tavanını, SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izinleri çerçevesinde 100.000.000 TL'den 250.000.000 TL'ye yükseltilmesine oy birliği ile karar vermiştir. Kayıtlı sermaye tavanı 5 Ekim 2011 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanarak tescil edilmiş ve 11 Ekim 2011 tarihinde ilan edilmiştir. Yönetim Kurulu'nun 29 Haziran 2011 tarihindeki toplantısında 63.698.197 TL olan çıkarılmış sermayenin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %100 oranında artırılarak 127.396.394 TL'ye artırılmasına oy birliğiyle karar verilmiştir. Bu artırımla ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen 30 Aralık 2011 tarih ve 2288 sayılı, “Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge” 09 Ocak 2012 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 13 Ocak 2012 tarih ve 7983 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Bu itibarla, sermaye artırımı işlemi usulüne uygun olarak tamamlanmış ve çıkarılmış sermaye 127.396.394 TL olarak tescil edilmiş olmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kayıtlı sermaye tavanı	250.000.000	250.000.000
Çıkarılmış sermaye	127.396.394	127.396.394

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	108.973.690	85,54	108.973.690	85,54
İMKB'de işlem gören kısım (1)	17.201.908	13,50	17.201.908	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	932.353	0,73	932.353	0,73
Diğer	288.443	0,23	288.443	0,23
Sermaye	127.396.394		127.396.394	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 2012 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 12,57'sine (31 Aralık 2011: %12,96) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50'sine karşılık gelen hisseler açık statüdedir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımını dışındaki belli amaçlar (örneğin iştirak satış kazançlarından vergi avantajı elde edebilmek) için ayrılmış yedeklerdir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Devamı)

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu’na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5’i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5’ini aşan dağıtılan karın %10’udur. Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50’sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Söz konusu tutarlar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla şirketin TTK ve VUK kapsamında tutulan kayıtlarına göre 36.128 TL (31 Aralık 2011: 36.128 TL) olup “Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılmıştır. Bu tutarlardan, 1. tertip yasal yedek akçe haricindeki yedeklerin sermayeye ilave edilmesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını 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.

Hisse Senedi İhraç Primleri

Sermaye artırımında rüçhan hakkı kullanılmayan yeni pay alma haklarına karşılık gelen toplam 153.104 TL nominal değerli hisse 251.094 TL bedelle 22 Aralık 2011 tarihinde İMKB Birinci Piyasa’da tasarruf sahiplerine satılmış olup, oluşan 97.990 TL tutarındaki fark hisse senetleri ihraç primleri hesabında kayıt altına alınmıştır.

Kar payı dağıtımı

Hisseleri İMKB’de işlem gören şirketler, SPK mevzuatı uyarınca kar dağıtımların aşağıda yer alan esaslar çerçevesinde yaparlar;

SPK’nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımında herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK’nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği’nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Şirket’in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında dağıtılabilir kar bulunmamaktadır (2011: Bulunmamaktadır).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar payı dağıtımı (devamı)

Şirket'in 16 Mart 2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği Hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nın konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; "ertelenmiş vergi gideri" birlikte dikkate alındığında 22.805.727, -TL "Net Dönem Zararı" oluştuğu; Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan mali kayıtlarda da 22.800.798,-TL "Net Dönem Zararı" olduğu tespit edilerek 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımı yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurulun onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

DİPNOT 17 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Satış gelirleri	-	2.454.068
Diğer gelirler	-	12.771
Yurtiçi satışlar	-	2.466.839
Satışların maliyeti	-	(2.499.378)
Brüt (zarar)	-	(32.539)

Satışların maliyeti:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
İnşaat maliyetleri	-	1.602.425
Proje giderleri	-	476.705
Aktifleştirilen finansman gideri maliyeti	-	232.070
Diğer	-	188.178
	-	2.499.378

DİPNOT 18 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a) Pazarlama, satış dağıtım giderleri:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Gazete reklam giderleri	-	137.285
Danışmanlık giderleri	-	6.000
Ajans reklam giderleri	-	59.277
Diğer reklam giderleri	-	69.317
Taşıt kira giderleri	-	1.543
	-	273.422

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)

b) Genel yönetim giderleri:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Personel giderleri	292.616	353.667
Proje giderleri	220.985	589.767
Denetim danışmanlık avukat ve icra takip giderleri	195.061	181.015
Vergi resim ve harçlar	160.581	117.844
Kurum harçları	91.005	-
Sigorta giderleri	39.260	29.808
Taşıt ulaşım ve seyahat giderleri	31.356	30.854
Kira aidat ve bakım onarım giderleri	30.000	60.625
İtfa ve amortisman payları(Dipnot 10 ve 11)	18.146	38.604
Enerji giderleri	7.491	13.191
Telefon posta ve kargo giderleri	6.394	8.524
Diğer	107.674	64.490
	1.200.569	1.488.389

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer faaliyet gelirleri:		
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 6)	7.247	3.901
Diğer (1)	100.764	-
	108.011	3.901

Diğer faaliyet giderleri:

Yatırım amaçlı gayrimenkuldeki güvenlik gideri	(74.971)	(31.524)
Matrah artırımını karşılık gideri (2)	-	(722.687)
	(74.971)	(754.211)

- (1) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sona eren üç aylık ara dönemde oluşan diğer faaliyet gelirinin 100.234 TL tutarındaki kısmı ilişkili tarafa yapılan arsa satışından kaynaklanmaktadır (Dipnot 24).
- (2) 19 Nisan 2011 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısı sonucunda, Şirket, 25 Şubat 2011 tarih ve 27857 sayılı (I. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6111 Sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un (6111 sayılı Kanun)"matrah artırımını" hükümlerinden, Şirketin yararlandırılmasına karar verilmesi neticesinde nakit çıkışına sebebiyet verecek olan ve Haziran 2011 tarihine kadar ödenmesi gereken 722.687 TL tutarındaki yükümlülük için Şirket'in 31 Mart 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolarında 722.687 TL karşılık ayrılmıştır.

DİPNOT 20 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Kur farkı gelirleri	3.382.959	2.043.673
Faiz gelirleri	264.279	17.587
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri (1)	-	33.962
Finansman gelirleri	3.647.238	2.095.222

- (1) Önceki dönem vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri iptali dahil edilmektedir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Kur farkı giderleri	(2.103.287)	(1.951.071)
Faiz giderleri	(405.296)	(916.961)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(35.686)	-
Finansman giderleri	(2.544.269)	(2.868.032)

Milpark projesinin 2. ve 3. etaplarının inşaat imalatı, ihale sürecinde olması dolayısıyla 2011 yılında geçici olarak durdurulmuştur. Cari dönem içerisinde Şirket, ilgili projeye herhangi bir finansman gideri aktifleştirmesi yapmamıştır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	-	-
Ertelenen vergi varlıkları, net	13.101	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü, net	-	24.584
Vergiler toplamı	13.101	24.584

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren, 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir (31 Aralık 2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %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.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Ancak, Şirket 19 Nisan 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, 6111 Sayılı “Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”un matrah artırımı” hükümlerinden yararlanmaya karar verdiğinden, bu haktan yararlanmasına bağlı olarak kurumlar vergisi mükellefi olarak matrah artırımında bulunduğu yıllara ait zararların % 50’sini, 2010 ve izleyen yıllar karlarından mahsup edemeyecektir.

Şirket’in 31 Mart 2012 tarihi itibariyle SPK düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında indirilebilir birikmiş mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı yukarıda açıklanan esaslar dahilinde hesaplanmıştır. Bunun neticesinde Şirket’in 2012, 2013 ve 2014 yıllarında kullanabileceği toplam 14.445.864 TL tutarındaki birikmiş mali zararlar %50 oranında azaltılarak 7.222.932 TL olmuştur.

Şirket, yapılan değerlendirmeler neticesinde, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaati oluşmaması sebebiyle, 2012, 2013, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında kullanılabilecek birikmiş mali zararlara isabet eden 6.852.663 TL (31 Aralık 2011: 6.852.663 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Şirket, her bilanço döneminde aynı değerlendirmeyi yaparak ve sözkonusu yıllara ait birikmiş mali zararı kullanabileceğine dair kanaat getirirse ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak kayıtlarına alacaktır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (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 2012	31 Aralık 2011
	(1)	(1)
2012	1.474.340	1.474.340
2013	3.188.968	3.188.968
2014	2.559.624	2.559.624
2015	5.461.551	5.461.551
2016	21.578.829	21.578.829
	34.263.312	34.263.312

(1) Söz konusu döneme ait birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllara göre tutarları, 6111 sayılı kanun kapsamına uygun şekilde sunulmuştur.

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri:

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2011: %20).

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	11.662.141	11.662.141	(2.332.428)	(2.332.428)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	(34.263.312)	(34.263.312)	6.852.663	6.852.663
Stoklar aktifleştirme farkı	(7.704.505)	(7.704.505)	1.540.901	1.540.901
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(720.184)	(639.724)	144.037	127.945
Şüpheli alacak karşılığı	(1.477.800)	(1.477.800)	295.560	295.560
Kıdem tazminatı karşılığı	(245.618)	(246.792)	49.124	49.358
Diğer	(1.579.533)	(1.470.406)	315.907	294.080
Ertelenen vergi varlıkları			6.865.764	6.828.079
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı			(6.852.663)	(6.852.663)
Net ertelenen vergi yükümlülükleri			13.101	(24.584)

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen verginin 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2012	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Mart 2012
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(2.332.428)	-	(2.332.428)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	6.852.663	-	6.852.663
Stoklar aktifleştirme farkı	1.540.901	-	1.540.901
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	127.945	16.092	144.037
Şüpheli alacak karşılığı	295.560	-	295.560
Kıdem tazminatı karşılığı	49.357	(233)	49.124
Diğer	294.081	21.826	315.907
Ertelenen vergi varlığı	6.828.079	37.685	6.865.764
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(6.852.663)	-	(6.852.663)
Net ertelenen vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(24.584)	37.685	13.101
	1 Ocak 2011	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Mart 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(1.596.576)	-	(1.596.576)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	3.981.483	(952.417)	3.029.066
Stoklar aktifleştirme farkı	1.406.238	24.024	1.430.262
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	76.322	8.695	85.017
Şüpheli alacak karşılığı	300.136	(929)	299.207
Kıdem tazminatı karşılığı	66.571	4.674	71.245
Diğer	262.201	(10.278)	251.923
Ertelenen vergi varlığı	4.496.375	(926.231)	3.570.144
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(1.865.323)	440.492	(1.424.831)
Net ertelenen vergi varlığı	2.631.052	(485.739)	2.145.313

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gelir/(gideri):

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi geliri /(gideri)	37.685	(485.739)
Toplam vergi geliri / (gideri)	37.685	(485.739)

31 Mart 2012 ve 2011 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 2012	31 Mart 2011
Vergi öncesi zarar:	(64.560)	(3.317.470)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	12.912	663.494
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(33.677)	(145.139)
Kullanılan geçmiş yıl zararlarının etkisi	53.225	-
Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	-	(1.004.094)
İndirilecek istisna ve indirimler	5.134	-
Diğer, net	91	-
	37.685	(485.739)

DİPNOT 23 - HİSSE BAŞINA ZARAR

Hisse başına zarar miktarı, net dönem zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde oluşan hisse başına zarar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Net dönem zararı	(26.875)	(3.803.209)
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	12.739.639.400	6.369.819.700
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına zarar (TL)	(0,0002)	(0,0597)

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, Şirket üzerinde tek başına veya müşterek kontrol gücüne sahip ortaklar; söz konusu ortaklarda doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip kişiler; bu kişiler tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen diğer grup şirketleri ile Şirketin kilit yönetici personeli ve Yönetim Kurulu Üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve kendileri tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirket ve kuruluşlar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraf bakiyeleri ve işlemleri aşağıdaki gibidir;

i) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar:		
Doğan Holding	72.157	551
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”)	47.764	135.480
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”)	32.437	32.437
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	100	-
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (“Doğan İnternet”) (1)	-	2.370
	152.458	170.838

(1) Daha önce Doğan Elektronik İçerik Tasarım Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. olan şirketin ismi Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

ii) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Doğan Gazetecilik A.Ş. (1)	647.352	647.351
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”) (2)	405.131	147.051
	1.052.483	794.402

(1) Şirket, 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır.

(2) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, söz konusu bakiyenin 258.080 TL tutarındaki kısmı Hürriyet Gazetecilik’e yapılan arsa satışından kaynaklanmaktadır. Kalan 147.051 TL tutarındaki bakiye de, Şirket’in 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında yapmış olduğu barter (takas) anlaşmasının kullanılmayan kısmından kaynaklanmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

Diğer faaliyet gelirleri:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Hürriyet Gazetecilik(1)	100.234	-
	100.234	-

(1) Daha önce 2006 yılında 49.822,38 metrekarelik kısmı Hürriyet Gazetecilik tarafından Şirketimizden (birleşme öncesi “Hürriyet Pazarlama”) satın alınan, ancak arsanın kalan kısmının çok hisseli olması ve ortaklar arasındaki ihtilaflar nedeniyle Hürriyet Gazetecilik adına tapu devri gerçekleştirilemeyen Muğla, Milas, Dörttepe Köyü Hisarönü mevkiindeki ihtilaflı arsanın, kalan 22.565,60 metrekarelik bölümü ile ilgili olarak devam eden izalei şuyu davası sonucunda Milas Sulh Hukuk Mahkemesi tarafından ihaleye çıkılmış; ihaleye tapuda hisse sahibi olarak gözükmesi nedeniyle Hürriyet Gazetecilik adına Şirketimiz iştirak etmiş; ihale Şirketimizde kalmış ve takiben ihale konusu 22.565,60 metrekarelik arsa, KDV hariç ihale bedeli ve sair masraflar fatura edilmek suretiyle Hürriyet Gazetecilik’e devredilmiştir.

Hizmet alımları:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Doğan Holding (1)	96.531	99.939
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş. (2)	30.000	-
Milta	19.369	22.321
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	10.380	-
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	497	1.069
Hürriyet Gazetecilik (3)	-	115.480
Doğan Gazetecilik A.Ş. (4)	-	48.537
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	-	5.578
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.	-	434
	156.777	293.358

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

(2) Ofis kira bedelinden oluşmaktadır.

(3) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 147.051 TL’dir.

(4) Şirket 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 647.352 TL’dir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Finansman gelirleri:		
Milta	-	40.320
	-	40.320

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Finansman giderleri:		
Doğan Factoring	255	18.279
Milta	-	8.678
Doğan Holding	-	60
	255	27.017
Finansman gideri – net	(255)	13.303

Finansman giderleri, 2012 ve 2011 yılları içerisinde ilişkili şirketlerden kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden oluşmaktadır.

(vi) Şirket'in kilit yönetici personeline sağlanan faydalar:

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

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Çalışanlara sağlanan faydalar	57.450	98.395
	57.450	98.395

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat risk ve nakit akım faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar	12.865.531	18.895.142
Yükümlülükler	(32.563.202)	(50.130.258)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(19.697.671)	(31.235.116)

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	300.194	85.887	62.510
Verilen Avanslar	221.053	21.908	77.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	12.344.284	6.960.638	1.593
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	12.865.531	7.068.433	141.103
Toplam Varlıklar	12.865.531	7.068.433	141.103
Ticari Borçlar	622	351	-
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	1.226.388	691.741	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	31.336.192	17.675.104	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.563.202	18.367.196	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	32.563.202	18.367.196	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu			
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(19.697.671)	(11.298.763)	141.103
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(19.697.671)	(11.298.763)	141.103
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	576.016	230.392	57.627
Verilen Avanslar	290.650	21.908	102.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	18.028.476	9.542.370	1.593
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	18.895.142	9.794.670	161.220
Toplam Varlıklar	18.895.142	9.794.670	161.220
Ticari Borçlar	43.526	23.043	-
İlişkili Tarafalara Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	675.420	357.573	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	41.681.714	22.066.660	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.400.660	22.447.276	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 4)	7.729.598	4.092.116	-
Toplam Yükümlülükler	50.130.258	26.539.392	-
Bilanço Dışı Türev Araçların			
Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(31.235.116)	(16.744.722)	161.220
Parasal Kalemler Net Yabancı Para			
Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(31.235.116)	(16.744.722)	161.220
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımın Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısım Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,7729TL = 1 ABD Doları ve 2,3664 TL = 1 Avro (31 Aralık 2011: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro).

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - 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 2012 ve 31 Aralık 2011 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 öz kaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2012			
	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 gelir/gider	(2.003.157)	2.003.157	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(2.003.157)	2.003.157	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	33.391	(33.391)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	33.391	(33.391)	-	-
Toplam Net Etki	(1.969.766)	1.969.766	-	-

	31 Aralık 2011			
	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 gelir/gider	(3.162.911)	3.162.911	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(3.162.911)	3.162.911	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	39.399	(39.399)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	39.399	(39.399)	-	-
Toplam Net Etki	(3.123.512)	3.123.512	-	-

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - 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 makul 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. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faiz oranlı finansal borçları ABD Doları para birimi cinsindedir.

31 Mart 2012 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan kredilerin faiz oranı 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek faiz gideri sonucu vergi öncesi zarar 71.702 TL daha yüksek/düşük olacaktı. (31 Aralık 2011: 77.296 TL).

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
- Bankalar	14.642.026	32.801.113
Finansal yükümlülükler	24.165.969	41.681.714
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	7.170.223	7.729.598

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 (Dipnot 13 ve 5).

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 SİNİAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

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

31 Mart 2012	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- Finansal borçlar (Dipnot 4)	31.336.192	50.297.327	7.528.635	35.037.489	7.731.203	-
Ticari borçlar (Dipnot 5)	346.791	346.791	346.791	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 24)	152.458	152.458	152.458	-	-	-
-Diğer (1) (Dipnot 6)	10.177.317	337.308	337.308	-	-	-
31 Aralık 2011						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- Finansal borçlar (Dipnot 4)	49.411.312	50.297.327	7.528.635	35.037.489	7.731.203	-
Ticari borçlar (Dipnot 5)	320.615	320.615	320.615	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 24)	170.838	170.838	170.838	-	-	-
-Diğer (1) (Dipnot 6)	10.090.663	171.356	171.356	-	-	-

- (1) Kampanya iştirakçilerinden Automall Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 1.865.635 TL (31 Aralık 2011: 1.944.933 TL) tutarındaki avans ve 7.974.374 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 7.974.374) ertelenmiş gelir, ileriki dönemlerde gerçekleşecek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu sebepten ötürü bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Sermaye risk yönetimi

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

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

Şirket sermayeyi net borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam özkaynak ise bilançoda yer alan özkaynak kalemini kapsar.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Toplam yükümlülük	42.548.674	60.701.279
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(14.672.153)	(32.893.268)
Net yükümlülük	27.876.521	27.808.011
<hr/>		
Toplam özkaynak	87.864.291	87.891.166
<hr/>		
Toplam sermaye	115.740.812	115.699.177
Net Borç / Toplam Özkaynaklar oranı % (*)	24%	24%

(*) Net yükümlülük/toplam sermaye oranı hesaplaması 31.03.2012 tarihi itibariyle yeniden değerlendirilmiş olup, karşılaştırmalı olarak gösterilen 31.12.2011 oranı da aynı yaklaşımla düzenlenmiştir.

Finansal araçların makul değeri

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

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden varlıklar dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu bakiyelerin makul 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 makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

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

Parasal yükümlülükler

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

DİPNOT 26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 3 Mayıs 2012 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur. Finansal tablolar Olağan Genel Kurul'da onaylandıktan sonra kesinleşecektir.