

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

**01.01.2011-31.12.2011 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

1. Kurumsal ve Yönetimsel Bilgiler	2
a. Faaliyet Özeti.....	2-3
b. Ortaklık Yapısı.....	3
c. Temel Rasyolar.....	3
d. Özet Bilanço.....	4
e. Gelir Tablosu.....	4
f. Yönetim Kurulu.....	5
g. Denetim Kurulu.....	5
h. Denetim Komitesi.....	5
ı. Üst Yönetim.....	5
j. Bağımsız Denetim Şirketi.....	6
k. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri.....	6
l. Şirketin Faaliyet Politikası.....	6
m. Şirketin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası.....	6
2. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	7
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı.....	7
a. Pay Sahipleri.....	7
1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi.....	7
2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı.....	8
3. Genel Kurul Bilgileri.....	8
4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları.....	8
5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı.....	9-10
6. Payların Devri.....	10
b. Kamuoyu Aydınlatma ve Şeffaflık.....	10
1. Şirket Bilgilendirme Politikası.....	10
2. Özel Durum Açıklamaları.....	10
3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği.....	10-11
4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri.....	11
5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler.....	12
c. Menfaat Sahipleri.....	12
1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi.....	12
2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı.....	12
3. İnsan Kaynakları Politikası.....	13
4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler.....	13
5. Sosyal Sorumluluk.....	13
d. Yönetim Kurulu.....	13
1. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler.....	13
2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri.....	14
3. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri.....	14
4. Risk Yönetim ve İş Kontrol Mekanizması.....	15
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları.....	15
6. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları.....	15-16
7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı.....	16
8. Etik Kurallar.....	16
9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı.....	16-17
10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar.....	17
3. Denetçi Raporu	18
4. Finansal Rapor ve Faaliyet Raporunun Kabulüne ilişkin YK Kararı ve Beyan Yazısı	19-21
5. Kar Dağıtım Politikası	22-23
6. Kar Dağıtım Yönetim Kurulu Kararı ve Tablosu	24-26
7. Bağımsız Denetim Raporu	27

1.KURUMSAL VE YÖNETİMSEL BİLGİLER:

a. Faaliyet Özeti

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.

Faaliyetlerini gayrimenkul projelerinde yoğunlaştırmış bulunan Şirket 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Büyükçekmece ilçesinde bulunan arsa ile ilgili olarak proje hasılat paylaşım modeli çerçevesinde konut projesi geliştirmek üzere anlaşma imzalamıştır. Milpark isimli konut projesinin 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması ve 3 etap halinde yapılması planlanmıştır. 11.06.2010 tarihinde malik ile imzalanan sözleşme ile hasılat paylaşımı , kat karşılığına çevrilmiş olan projenin ilk etapta tamamlanacak olan 321 bağımsız bölümden satış sözleşmesi imzalanmış olanların 2010 yılının Eylül ayı itibariyle alıcılara teslimine başlanmış olup halen teslimatlar devam etmektedir.

Projede toplam 189 adet teslimat yapılmış ve 24,6 MTL tutarında fatura düzenlenmiştir.

2011 yılında 33 adet fatura düzenlenmiş olup, hasılatı 4,27MTL 'dir.

Hürriyet Pazarlama birleşmesi sonucu İstanbul ili, Bağcılar ilçesi, Mahmutbey Mahallesi 2327 Ada7 Parsel, 246DT1B-1C Pafta numarası 'nda kayıtlı bulunan Automall projesindeki 142 adet bağımsız bölüm stok devrolmuştur.

Automall Projesinden 2010 yılında 9, 2011 yılında 2 adet fatura düzenlenmiş olup, hasılatı 0,26 MTL'dir

Ayrıca Veneris Alışveriş Merkezinde de (Taksit Center) 1 adet daire 19 adet dükkan bulunmaktadır.

Projeye ilgili görsel ve teknik sunumlar www.milpark.com.tr adresimizde tüm faaliyetlere ilişkin bilgiler ise www.milpa.com.tr adresimizde yayımlanmaktadır.

a.a. Şirket Merkezi

Şirket Merkezi 01.08.2011 itibariyle Alidede caddesi Acıbadem mahallesi No:4/1 Kadıköy-İstanbul adresi olup merkezdışı başkabir örgütlenmesi bulunmamaktadır.

a.b. Sermaye Piyasası Araçları

01.01.2011 – 31.12.2011 döneminde şirketimizin sermayesi nakden arttırılmak suretiyle 63.698,197 TL' den 127.396.394 TL' ye çıkarılmıştır.

a.c. Personel Bilgileri

31 Aralık 2011 itibariyle 11 adet personel bulunmaktadır.

a.d. Yapılan Bağışlar

2011 yılında 200 TL bağış yapılmıştır.

a a.e. Esas Sözleşme Değişikliği

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8'inci maddesi tadil edilerek; kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,- TL'ye çıkarılmıştır (29.06.2011)

Kayıtlı sermaye tavanımızın artırımı ile ilgili tescil 11.10.2011 tarih ve 7918 no'lu, kayıtlı sermayemizin artırımı ile ilgili tescil ise 13.01.2012 tarih ve 7983 no'lu Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

b. Ortaklık Yapısı

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	108.973.690	85,54	54.486.845	85,54
İMKB'de işlem gören kısım (1)	17.201.908	13,50	8.598.726	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	932.353	0,73	466.176	0,73
Diğer	288.443	0,23	146.450	0,23
Sermaye	127.396.394	100	63.698.197	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 Aralık 2011 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 12,96'sına (31 Aralık 2010: %13,15) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50'sine karşılık gelen hisseler açık statüdedir.

c. Temel Rasyolar

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,75	1,01
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Özsermaye	0,60	1,55
Özkaynaklar / Toplam Aktifler	0,59	0,37

d. Özet Bilanço

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i>
Dönen Varlıklar	92.177.327	73.443.234
Duran Varlıklar	56.439.702	54.342.564
Toplam Varlıklar	148.617.029	127.785.798

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i>
Dipnotlar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.724.889	72.553.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.000.974	8.331.257
Özkaynaklar	87.891.166	46.900.706
Toplam Kaynaklar	148.617.029	127.785.798

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 16 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır.

e. Gelir Tablosu

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i>
Satış gelirleri (net)	4.556.406	21.372.667
BRÜT ZARAR	(456.793)	(2.201.793)
FAALİYET ZARARI	(4.407.418)	(10.265.848)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR	(20.150.091)	(12.292.321)
DÖNEM ZARARI	(22.805.727)	(11.719.933)
HİSSE BAŞINA ZARAR	(0,336)	(0,184)

f. Yönetim Kurulu

Başkan : Yahya Üzdiyen
Başkan Vekili : Yener Şenok
Üye : Ertuğrul Alptekin
Üye : Halil Bülent Çorapçı

29.03.2011 tarihinde yapılan, 2010 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında, 2011 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurulu kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyeleri şirketin imza sirkülerinde belirtilen yetkileri haizdir.

g. Denetim Kurulu

29.03.2011 tarihinde yapılan, 2010 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında, 2011 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurulu kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Üye : Alper Altıok
Üye : Ayhan Sırtıkara

h. Denetim Komitesi

29.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinden 15.04.2011 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği;

Üye : Halil Bülent Çorapçı (Başkan)
Üye : Ertuğrul Alptekin (Üye) (1)

Denetim komitesi üyeliklerine seçilmişlerdir.

(1)Sn.Yahya Üzdiyen 19.01.2011 tarihinde Yönetim Kurulu Başkanlığı'na seçilmesi nedeniyle Denetim Komitesi üyeliğinden ayrılmış olup, yerine Sn. Ertuğrul Alptekin Denetim Komitesi üyeğine seçilmiştir.

ı. Üst Yönetim

Genel Müdür : Rıza Koçyiğit

Sn.Rıza Koçyiğit iş makinaları ve otomobil şirketlerinde mali işler bölümlerinde çalıştıktan sonra Özkanlar şirketler grubunda (yiyecek-içecek, otel, gayrimenkul inşaat ve pazarlama şirketlerini bünyesinde bulunduran) CEO ve CFO'luk görevlerinde bulunmuştur. 14.04.2008 tarihinde Satış ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak şirketimizde göreve başlayan Sn.Rıza Koçyiğit 20.05.2009 tarihinden itibaren vekaleten Şirket Genel Müdürü olarak yetkilendirilmiş, 18.01.2010 tarihinde Genel Müdür olarak atanmıştır.

Mali ve İdari İşlerden Sorumlu GMY: Bülent Çakır

Sn. Bülent Çakır imalat ve hizmet sektöründeki yabancı ve yerli firmalarda Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 31.08.2011 tarihi itibarıyla şirketimizdeki görevinden ayrılmıştır.

j. Bağımsız Denetim Şirketi

29.03.2011 tarihli 743 nolu Yönetim Kurulu Kararı gereği 2011 yılı Hesap Dönemi hesaplarının DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu) tarafından denetlenmesi kararlaştırılmış 29.03.2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

k. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Doğan Holding Risk Yönetiminden Sorumlu Mali İşler Başkan Yardımcılığı tarafından yapılan çalışmalar sonucu elde edilen bulgular Şirketimiz tarafından değerlendirilmekte ve yapılan öneriler doğrultusunda düzeltme ve düzenlemeler yapılarak risk yönetimi ve kontrol sistemleri sürekli geliştirilmektedir.

l. Şirketin Faaliyet Politikası

İŞLETMEYİ ETKİLEYEN ETMENLER, FAALİYETTE BULUNDUĞU ALAN VE BU ÇEVREDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİLER İLE BUNLARA KARŞI UYGULANAN POLİTİKALAR:

2011 Aralık ayı itibariyle ekonomi 2010 yılındaki görünümünü korumakla beraber alınan önlemlerin etkisiyle krizin sonuna gelindiğine inanç artmış ancak yurt dışında yaşanan belirsizliklerin, ülkemizde talep ertelenmesi ve faiz oranlarında artış beklentisinin şirketimizin de içinde bulunduğu gayrimenkul sektörünü olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir. 2011 yılı içinde TL bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında %22,18 ve Euro karşısında %19,68 oranında değer kaybetmiştir. TÜFE oranı, 2011 yılında Aralık ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre 10,45; ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre %13,33 olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan ABD’de başlayan “mortgage” krizi diğer ülkeler ile beraber ülkemizi de etkilemiştir. Özellikle “mortgage” krizinin etkisiyle ABD’de başlayan gayrimenkul fiyatlarında ve satışlardaki durgunluk lokomotif sektör olan inşaat sektörünü etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarındaki ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Bahsedilenlerin ışığında 2008 yılı başından rapor tarihine kadar dövizde, enflasyonda ve kredi faizlerinde yükselişler ve dalgalanmada artışlar olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark isimli konut projesine yoğunlaşmıştır. Daha önceki senelerde ise ağırlıklı olarak otomobil olmak üzere her türlü beyaz eşya, elektrikli ev aletleri, bilgisayar, cep telefonu v.s. pazarlamaktaydı ancak bu alanlarda artan rekabet ve üreticilerin kendi pazarlama teşkilatlarına ağırlık vermesi ile gayrimenkul sektörüne yönelinmiştir. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan direkt olarak etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren durgunluğa girmiştir. Diğer bir etken ise faizlerin yükselmesi sonucu “mortgage” kredisi kullanarak ev sahibi olmak isteyenlerin taleplerini ertelemesine sebep olmuştur. Bu durumda şirketler başkaca finansman ve pazarlama teknikleri kullanmak zorunda kalmışlardır. Firmamızda bu çalkantılı ortam içinde pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek ve farklı finansman seçenekleri ile konumunu korumaya çalışmaktadır.

m. Şirketin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası

Şirketimiz yoğunlaştığı Milpark konut projesinde hasılat paylaşım modeli 11 Haziran 2010 tarihinden itibaren kat karşılığına çevrilmiştir. Satışlardan yaratılan fonlarla inşaat maliyetleri karşılanmakta, satışlardan yeterli fon sağlanamadığı durumlarda ise bankalardan işletme kredisi alınmaktadır. Satışlarda; peşinat, senet ve mortgage kredisinden oluşan karma bir sistem kullanılmaktadır. Pazar ve ekonomik gelişmelerin elverdiği ölçüde minimum özkaynakla, projelerin kendi kendisini finanse etmesi sağlanmaya çalışılmaktadır.

2. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Milpa” veya “Şirket”), Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramlarını benimsemiştir ve faaliyetlerinde bu ilkelere azami ölçüde uyum sağlamayı hedeflemektedir.

Hali hazırda uygulanmakta olanların dışında kalan ve henüz uygulanmayan prensipler, bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

İlkelerin uygulanmasına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

a. PAY SAHIPLERİ

1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay Sahipleri ile İlişkiler birimine ait görev ve sorumluluklar Mali ve İdari İşler Bölümü sorumluluğunda sürdürülmektedir. Bu birimde çalışanların isimleri ve iletişim detayları aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Ünvanı	E-mail	Telefon
Serdar Erdinç	Mali ve İdari İşler Md. Pay sahipleri ile ilişkiler yetkilisi	serdinc@milpa.com.tr	(216) 339 97 39

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak.
- Genel kurul toplantısında, hissedarların yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak.
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.
- Sermaye piyasası faaliyetlerinin yürütülmesini sağlamak.
- Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri.

Bu bağlamda, 2011 yılı 12 aylık dönem içerisinde pay sahiplerinden gelen 62 adet sözlü bilgi talepleri Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak yanıtlanmıştır.

Bunların yanısıra, www.milpa.com.tr adresinde Yatırımcı İlişkileri bölümünde pay sahiplerimize şirketle ilgili bilgiler, düzenli ve güncel olarak verilmektedir.

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

2011 yılı Ocak - Aralık döneminde pay sahiplerinden, şirketimizin kamuoyuna duyurduğu 26 adet açıklama ve “olağan dışı fiyat hareketleri” ile ilgili olarak gelen 2 adet bilgi talebi ile toplam 28 adet Özel Durum açıklaması yapılmıştır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bir hak olarak düzenlenmemiş olmakla birlikte, Türk Ticaret Kanunu hükümlerince şirket hisselerinin %5 ve daha fazlasına sahip olan pay sahipleri tarafından kullanılabilir. Ancak, bu hususta şimdiye kadar şirketimize ulaşan bir talep olmamıştır.

3. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde şirketimizin 2010 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'u 29 Mart 2011 tarihinde yapılmıştır. Toplantılara davet ana sözleşmemize uygun olarak Türkiye çapında yayın yapan Milliyet Gazetesi ile Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulu'nun Genel Kurula ilişkin daveti nama yazılı pay sahiplerine Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre süresi içinde yapılmıştır.

Olağan Genel Kurulumuz, pay sahiplerinin katılımını kolaylaştırmak amacıyla, şirket merkezinin bulunduğu İstanbul'da yapılmıştır.

Nama yazılı pay sahiplerinin genel kurula katılımına ilişkin olarak, genel kurul tarihinden önce, pay defterine kayıt yaptırılmaları için bir süre öngörülmemiştir.

Nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla duyuru yapılmış, hamiline yazılı pay sahipleri için Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Milliyet Gazetesi'nde toplantıdan 15 gün önce ilan yayınlamak suretiyle davet yapılmıştır.

Olağan Genel Kurulumuza ilişkin olarak hazırlanan dökümanlar, 2010 yılı Faaliyet Raporu, denetçi raporları ile Yönetim Kurulu'nun 2010 faaliyet kar / zararına ilişkin teklifi Genel Kurul tarihinden onbeş gün öncesinde Şirket merkezinde Pay Sahiplerinin incelemesinde açık bulundurulmuştur. İlgili dökümanlar www.milpa.com.tr adresinde bulunmaktadır.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Pay Sahiplerinden herhangi bir soru veya öneri gelmemiştir.

Genel Kurullarda açık oylama yapılmıştır.

Genel Kurullarda alınan kararlarda toplantı nisabı, şirket sermayesinin en az yarısına sahip olan hisse sahipleri ya da temsilcilerinin toplantıda hazır olmasını gerektirmekte olup, sözkonusu toplantı nisapları Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda %86 oranında sağlanmıştır.

Genel Kurul Toplantısına, Şirketimiz çalışanları, ortakları ve/veya vekilleri katılmıştır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nde Şirketin bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi kararların Genel Kurul tarafından alınmasını öngören bir madde yer almamaktadır.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket hisse senetleri üzerinde herhangi bir imtiyaz sözkonusu değildir. Pay Sahipleri, azınlık paylarının yönetimde temsil edilmesi yönünde herhangi bir talepte bulunmamışlardır. Şirket ana sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemine dair bir uygulama bulunmamaktadır.

5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin karına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., kar payı dağıtımlarını, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü oranlar dahilinde, Genel Kurul'da belirlenen tutarda ve yasal süreler içerisinde gerçekleştirmektedir.

Buna göre ;

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

a) % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

Şirketin kurumlar vergisine tabi gelirinin, yüzde birinden (%1) aşağı olmamak üzere yüzde beşe (%5) kadarlık kısmı, vergi muafiyeti devam ettiği sürece ve birinci temettüye hanel gelmemek şartıyla Aydın Doğan Vakfı'na bağlanacaktır. Bu hükmün değiştirilebilmesi için, Şirketin sermayesinin en az yüzde doksanını (%90) temsil eden hisselerin mevcudiyeti ve olumlu oyları gereklidir. Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

İkinci Temettü:

c) Safi kardan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına,ertesine yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe yönetim kurulu üyeleri ile,memur,müstahdem ve işçilere,intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine,imtiyazlı pay sahiplerine,çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikli kişi/kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

f) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş üçer aylık ara dönemler itibariyle hazırladığı mali tablolarında yer alan karından, kanunlara ve esas sözleşmeye göre ayrılması zorunlu yedek akçeler ile vergi karşılıkları düşüldükten sonra kalan kısmın yarısını geçmemesi ve Genel Kurul Kararı ile ilgili yıla sınırlı olmak üzere Yönetim Kuruluna yetki verilmesi koşuluyla Sermaye Piyasası Mevzuatında tespit olunan oran ve miktarda temettü avansı dağıtabilir.

Kar dağıtımının TTK ve Sermaye Piyasası'nın yürürlükteki mevzuatı çerçevesinde yapıldığı İMKB'ye gönderilen periyodik mali tablolarımız ve bağımsız denetim raporlarımızın ilgili dipnotlarında da açıklanmaktadır.

Şirketimizin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar payı dağıtım politikasının, “Şirketimizin uymakla yükümlü olduğu mevzuat ile büyüme stratejisi, performansı ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek şekilde, oluşacak kar payı, nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılır” şeklinde belirlenmesine karar verilmiştir.

6. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde, pay devrini kısıtlayan bir hüküm mevcut değildir. Nama yazılı payların sahiplerinin tesbitinde pay defteri esastır. Pay defterine işleme Yönetim Kurulu kararı ile yapılır.

b. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

1. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket Bilgilendirme Politikamızın amacı, ticari sır niteliğinde ve henüz kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere, Şirket ile ilgili finansal ve finansal olmayan bilgilerin, zamanında, doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir bir şekilde kamuya duyurulmasıdır.

Bu amaçla, Özel Durum Açıklamalarının yanı sıra, Şirket Raporları internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Şirketimizin kapsamlı bir bilgilendirme politikasının kamuya duyurulması ile ilgili çalışmalarımız sürdürülmektedir.

2. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz ile ilgili 2011 yılı aralık sonu 26 adet özel durum açıklaması ve SPK ve İMKB tarafından istenmiş “ olağandışı fiyat hareketleri” ile ilgili olarak 2 adet bilgi talebi olmak üzere toplam 28 adet Özel Durum açıklaması yapılmıştır. Zamanında yapılmamış ÖDA bulunmamaktadır.

Şirketimizin yurtdışı borsalara kote edilmiş hisse senedi bulunmamaktadır.

3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimiz İnternet sitesi www.milpa.com.tr adresinde bulunmaktadır.

Şirketimizin internet sitesinde, SPK'nun yürürlükteki mevzuatı uyarınca Seri: XI No:25 sayılı tebliğ kapsamında internet sitelerinde yer alması zorunlu kılınan periyodik mali tablolar, bağımsız denetim görüşü ve yıllık faaliyet raporları yer almaktadır

İnternet sitemizde mevcut bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurumsal

- Tarihçe
- Genel Müdür Mesajı
- Misyon / Vizyon
 - Değerler
 - Stratejimiz
 - Yönetim Kurulu
 - Ticaret Sicil Bilgileri
 - Ortaklık Yapısı
 - Esas Sözleşme
 - Yatırımcı İlişkileri
 - Mali Tablolar
 - Faaliyet Raporları
 - Genel Kurul Raporları
 - Hazirun Cetveli
 - Özel Durum Açıklamaları
 - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı
 - Kredi Derecelendirme Raporları
 - Duyurular

Projeler

- Gayrimenkul
- Diğer Projeler

Haberler

İletişim

Şirket antetli kağıdında, internet sitesinin adresi yer almaktadır.

4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	108.973.690	85,54	54.486.845	85,54
İMKB'de işlem gören kısım (1)	17.201.908	13,50	8.598.726	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	932.353	0,73	466.176	0,73
Diğer	288.443	0,23	146.450	0,23
Sermaye	127.396.394	100	63.698.197	100

(1) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 12,96'sına (31 Aralık 2010: %13,15) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50'sine karşılık gelen hisseler açık statüdedir.

5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Denetçileri, Şirket üst düzey yöneticileri ve görevleri dolayısıyla bilgi sahibi olabilecek durumda olanların, bu bilgileri kendilerine veya üçüncü kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanması yasaklanmıştır.

İçerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Ünvanı
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ertuğrul Alptekin	Yönetim Kurulu Üyesi
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür
Bülent Çakır (*)	Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Serdar Erdiñ	Mali ve İdari İşler Müdürü
Kayhan Baykal	Satış Müdürü

(*) 31.08.2011 tarihine kadar.

Yukarıda belirtilenler haricinde, adları açıkça yazılmamış olmakla birlikte;

Ana Ortak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de ilgili üst düzey yöneticiler ve personeller, Bağımsız Denetim Kuruluşu çalışanları, Şirketimize hizmet veren Yeminli Mali Müsavirler,

İçeriden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmekte ve Merkezi Kaydi Sistem'e bildirimleri yapılmaktadır.

c. MENFAAT SAHİPLERİ

1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Raporun I. bölümünde de açıklandığı üzere pay sahipleri ve yatırımcılara Sermaye Piyasası Mevzuatı doğrultusunda ve belirlenen araçlar vasıtasıyla bilgilendirme yapılmaktadır.

Şirketimizin menfaat sahiplerini oluşturan pay sahipleri, yatırımcılar, finans kuruluşları ve tedarikçilerimiz, şirketimiz ile ilgili bilgilere, yapılan toplantılar, sunumlar ve internet sitemiz vasıtasıyla ulaşabilmektedir.

Ayrıca, sadece çalışanlarımızın bilgi edinmesine ve iletişimine yönelik olarak kullanılan bir intranet sitemiz mevcuttur.

2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahipleri ile sürekli iletişim kurulup, kendilerinden bize ulaşan talepler değerlendirilmekte ve çözüm önerileri geliştirilmektedir.

Ana sözleşmede, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını öngören bir düzenleme yer almamaktadır.

Çalışanların şirketin genel faaliyetleri ve uygulamalar hakkında bilgilendirilmesi ve önerilerinin alınması işlevi, şirket intranet sitesi vasıtasıyla yürütülmektedir.

3. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizin insan kaynakları birimine ait görev ve sorumluluklar, Mali ve İdari İşler Müdürlüğü sorumluluğu altında sürdürülmektedir.

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere temsilci atanması uygulaması bulunmamaktadır.

Çalışanlar tarafından ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet olmamıştır.

4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimizin mal ve hizmet pazarlama faaliyetlerinin kalitesini geliştirecek, müşteri memnuniyetini artıracak çalışmalar sürdürülmektedir. Müşteri istek ve talepleri değerlendirilmekte, müşteri odaklı pazarlama faaliyetleri verim ve kalitesi sürekli yükseltilmektedir. Şirketimizin ihtiyaçlarının giderilmesi amacıyla tedarikçiler ile yapılan işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmektedir.

5. Sosyal Sorumluluk

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

Dönem içinde çevreye verilen zarar nedeniyle Şirket aleyhine açılan dava yoktur.

d. YÖNETİM KURULU

1. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri;

<u>Görevi</u>	<u>Üye</u>	<u>İcracı/İcracı Olmayan/Bağımsız</u>
Başkan	Yahya Üzdiyen	İcracı Olmayan
Başkan Vekili	Yener Şenok	İcracı Olmayan
Üye	Ertuğrul Alptekin	İcracı Olmayan
Üye	Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız

Yönetim Kurulu üyelerimizin görev sürelerinin en fazla 3 yıl olabileceği ana sözleşmemizde belirtilmiş olup, üyeler her yıl Genel Kurul tarafından belirlenmektedir.

Yönetim Kurulu'nda 1 adet bağımsız üye görev almaktadır.

29.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2011 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurulu kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin nitelikleri, genel olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1., 3.1.2. ve 3.1.5. maddelerinde belirtilen özelliklerle örtüştüğü şeklinde değerlendirilmektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin niteliklerine ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde hüküm yer almamakla birlikte, yönetim kurulu üyelerinin;

- Yüksek öğrenim görmüş,
- Yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip,
- Şirketin faaliyet gösterdiği alanlar ve yönetim konusunda bilgi ve deneyimi olan,
- Mali tablo ve raporları okuma ve analiz etme yeteneğine sahip,
- Şirketin tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiyi haiz,
- Mevzuata aykırılıktan hüküm giymemiş,
- Yönetim kurulu toplantılarına katılma irade ve imkanına sahip olan, kişilerden seçilmesine özen gösterilmektedir.

3. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin Misyonu :

Gayrimenkul kampanyaları sektöründe markalaşmak,

Pay sahipleri, iş ortakları, çalışanları ve ülkesi için fırsatları başarıya dönüştürerek değer yaratmak,

Şirketin Vizyonu:

Kampanya ürünleri çeşitliliğini geliştirmek ve yaygınlaştırmak,

Ülkenin en önde gelen pazarlama satış ve dağıtım kanalı olmak,

Şirketin Değerleri:

Güvenilirlik,

Sorumluluk,

Tutarlılık,

Esneklik,

Şeffaflık,

Yaratıcılık,

Değişimde Öncülük,

Takım Çalışması,

Kalite,

Etik,

Maliyet Bilinci,

Şirketin Stratejisi:

Müşteri odaklı hizmet vermek,

Müşteriye özel ürünler geliştirmek,

Geleneksel markalarla çeşitlilik geliştirmek,

Teknolojideki değişimleri yakından takip etmek,

Yaratıcı yöntemleri kullanarak dağıtım kanallarını çeşitlendirmek ve büyütmek,

Satış ve dağıtım kanallarını çeşitlendirmek ve sayısını artırmak,

Ülkenin önde gelen kuruluşları ile işbirliği yapmak,

Şirketimizin planları doğrultusunda yöneticilerimiz tarafından oluşturulan stratejik hedefler, değerlendirilmek üzere yönetim kurulumuzun onayına sunulmaktadır.

Şirketimizin belirlenen hedeflere ulaşp ulaşmadığı, yönetim kurulumuz tarafından her ay düzenlenen toplantılarda değerlendirilmekte olup, Şirketimizin faaliyet sonuçları ve performansı hazırlanan ayrıntılı raporlar incelenerek gözden geçirilmektedir.

4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Doğan Holding Risk Yönetiminden Sorumlu Mali İşler Başkan Yardımcılığı periyodik denetimler yapmaktadır.

5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde belirtildiği gibi, Yönetim Kurulu, şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili görevlerini yerine getirmektedir. Şirketi temsil ve ilzama yetkili olanlar ve yetki sınırları, yönetim kurulunca tespit edilip, usulüne uygun olarak tescil ve ilan edilir.

Genel Kurul veya yönetim kurulu kararı ile yönetim işlerinin veya temsil yetkisinin hepsi veya bazıları, yönetim kurulu üyesi olan murahhaslara bırakılabilir.

Yönetim Kurulumuz özetle 2011 döneminde şirketin finansman ihtiyacı, kar dağıtımı, genel kurul yapılması, bağımsız denetim şirketi seçimi, yönetim kurulu görev taksimi ve imza sirküleri, matrah artırımı, 31.12.2010 ve 31.03.2011, 30.06.2011 ve 30.09.2011 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin olarak finansal raporlar ile yönetim kurulu faaliyet raporlarının onayı ile çıkarılmış ve kayıtlı sermaye tavanı artırımlarına ilişkin olmak üzere toplam 39 adet karar almıştır.

6. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu, lüzumlu hallerde toplanır, ancak ayda bir defa toplanması zorunludur.

Yönetim Kurulu toplantılarında, konulara ilişkin tüm görüşler, karar zaptına geçirilmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan aşağıdaki konularda, yönetim kurulu üyelerinin toplantılara fiilen katılımı sağlanmaktadır;

- a) Faaliyet konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması
- b) Genel Kurulun toplantıya çağırılması ve toplantının organizasyonu
- c) Genel Kurula sunulacak yıllık faaliyet raporunun kesinleştirilmesi
- d) Yönetim Kurulu Başkanının, Başkan Vekilinin seçilmesi ve yeni üye atanması
- e) Komitelerin oluşturulması
- f) Sermaye arttırımı veya azaltımı

Toplantı yeri şirket merkezidir. Yönetim Kurulu kararı ile başka bir yerde de toplanılabilir.

Yönetim Kurulu gündemi olağan olarak aşağıdaki konulardan oluşmaktadır;

- a) Bir önceki toplantı zaptının okunması.

- b) Bir önceki toplantıda alınan aksiyonlara ilişkin bilgi.
- c) Ekonomideki gelişmeler.
- d) Yasal düzenlemelerdeki gelişmeler
- e) Şirketin performansı.
- f) Şirketin mali durumları.
- g) Toplu değerlendirme.
- h) Yatırım projelerindeki gelişmeler.
- i) Yatırımın kabul veya reddi.
- j) Piyasa değerlerindeki gelişme.
- k) Personel ücret politikaları.
- l) Denetim raporlarının değerlendirilmesi.
- m) Yıllık bütçe ve iş planlarının görüşülmesi.

Yönetim Kurulu Sekreteryası görevini, Genel Müdür Sekreteryası yürütmektedir.

Yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, şu ana dek toplantıya katılan üyelerin oybirliği ile alınmış olduğundan, toplantıda farklı görüş açıklanan konulara ilişkin herhangi bir oy gerekçesi olmamıştır. Ayrıca, sürekli görüş alışverişi içinde olan üyelerce toplantılarda zapta geçirilmesi gereken bir soru da yöneltilmemiştir.

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır.

8. Etik Kurallar

Şirketimizin "etik kuralları"nın geliştirilmesine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, SPK'nun yürürlükteki mevzuatına uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite (Denetim Komitesi) oluşturulmuştur. Denetim Komitesi üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan kişiler olup, Yönetim Kurulumuzun icra fonksiyonu olmayan ve murahhas aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmişlerdir.

Denetim Komitesi faaliyetlerini çalışma usul ve esaslarının belirlendiği “Denetim Komitesi Yönetmeliđi”ne uygun olarak yürütmekte olup, yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını yönetim kuruluna yazılı olarak sunmaktadır.

Denetim Komitesi Üyeleri:

(*Sn.Yahya Üzdiyen 19.01.2011 tarihinde Yönetim Kurulu Başkanlığı’na seçilmesi nedeniyle Denetim Komitesi üyeliğinden ayrılmış olup, yerine Sn.Ertuğrul Alptekin Denetim Komitesi üyeleğine seçilmiştir.

29.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinden 15.04.2011 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği Ertuğrul Alptekin ve Halil Bülent Çorapçı Denetim Komitesi üyeliğine seçilmişlerdir

10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

şirket ana sözleşmemizde yeraldığı üzere, Yönetim Kurulu üyelerimize bu sıfatları dolayısıyla ödenen huzur hakları ve ücretler Genel Kurul tarafından tespit edilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerimiz şirketimizden doğrudan veya dolaylı olarak nakdi veya gayrinakdi kredi kullanmamakta, üyeler lehine kefalet vb teminatlar verilmemektedir.

3. DENETÇİ RAPORU

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

1 OCAK 2011 - 31 ARALIK 2011 FAALİYET DÖNEMİ OLAĞAN GENEL KURULU'NA

ORTAKLIĞIN ÜNVANI : Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

MERKEZİ : Alidede caddesi Acıbadem mahallesi No:4/1 Kadıköy
İSTANBUL

SERMAYESİ : 127.396.394,00 TL

FAALİYET KONUSU : Gayrimenkul İnşaatı, Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama

DENETÇİ ADI - SOYADI : Alper Altıok
Ayhan Sırtıkara

GÖREV SÜRESİ : 1 Yıl

ORTAK OLUP,OLMADIĞI : Ortak Değil

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETLEME KURULU TOPLANTI SAYISI

4 Yönetim Kurulu Toplantısına katılmış ve Denetim Kurulu 4 toplantı yapmıştır.

ORTAKLIK HESAPLAR,DEFTER VE BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI,İNCELEME TARİHLERİ VARILAN SONUÇ :

Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri usulüne uygun şekilde üç ayda bir defa denetlenmiş, işletmenin mahiyeti ve önemine göre tutulması zorunlu defter, belge ve dosyaların tutulduğu defterlerin tutulmasında ortaklığın hesap usullerine, Ana Sözleşme ile T.Ticaret Kanunu Hükümlerine uyulduğu görülmüştür.

T.TİCARET KANUNU'NUN 353.ÜNCÜ MADDESİNİN 1' NCİ FIKRASININ 3 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI :

2011 Yılı içinde şirket veznesi 4 kere denetlenmiş, sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mevcutların mutabık olduğu tespit edilmiştir.

T.TİCARET KANUNU'NUN 353.UNCU MADDESİNİN 1'NCİ FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEMENİN TARİHLERİ VE SONUÇLARI :

Gerekli incelemeler yapılmış ve kayıtlara uygun olarak teminatlar ve kıymetli evrakın mevcudiyeti tesbit edilmiştir.

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER

Tarafımıza herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikal etmemiştir.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş'nin 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuatı ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre; içeriğini benimsediğimiz ekli 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenen bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumu; 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemine ait Kar/ Zarar Tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilanço ve Kar / Zarar Cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederim.

DENETÇİ
ALPER ALTIOK

DENETÇİ
AYHAN SIRTIKARA

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

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş. YÖNETİM KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 16.03.2012

Karar No. : 770

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

Gündem : Finansal Raporun Kabulü

Karar : Yönetim Kurulumuz;

- Denetim Komitemizin düzeltme tavsiyeleri doğrultusunda uygun görüşü ile Yönetim Kurulumuza sunulan, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2011 – 31.12.2011 hesap dönemine ait Finansal Raporun kabulüne katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE

ERTUĞRUL ALPTEKİN

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

**MİLPA TİCARİ VE SİNÂİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 16.03.2012

Karar No. : 771

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

Gündem : 2011 yılı Faaliyet raporu ve 2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunun kabulü

Karar : Yönetim Kurulumuz;

- Faaliyet raporunun hazırlanmasından sorumlu yöneticiler tarafından uygun görüşle Yönetim Kurulu'nun onayına sunulan ve ekte yer alan 2011 yılı Faaliyet Raporu'nun kabulüne ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı Kararı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda hazırlanan, ilgili yöneticiler tarafından 2011 yılı Faaliyet Raporu'nda yer almak üzere uygun görüş ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulan ekli 2011 yılı "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu"nun kabulüne ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına, karar vermiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE

ERTUĞRUL ALPTEKİN

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZ.SAN. VE TİC.A.Ş. / MİPAZ , 2011/Yıllık Sorumluluk Beyanı

16.03.2012
Ref : MUH -261

FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ:16.03.2012
KARAR SAYISI :770 ve 771

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 SAYILI TEBLİĞİ'NİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI No:29 Tebliği hükümleri dahilinde Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen finansal rapor ile 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ait faaliyet raporu tarafımızdan incelenmiş olup; görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

- a. Finansal rapor ve faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- b. Yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal raporların, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, Şirketimizin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığı,

tespit olunmuştur.

Bilgilerinize sunarız.
Saygılarımızla

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Rıza Koçyiğit
Genel Müdür

Ertuğrul Alptekin
Yönetim Kurulu Üyesi

5.KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimizin karına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., kar payı dağıtımlarını, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü oranlar dahilinde, Genel Kurul'da belirlenen tutarda ve yasal süreler içerisinde gerçekleştirmektedir.

Buna göre ;

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

- a) % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

- b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

Şirketin kurumlar vergisine tabi gelirinin, yüzde birinden (%1) aşağı olmamak üzere yüzde beşe (%5) kadarlık kısmı , vergi muafiyeti devam ettiği sürece ve birinci temettüye hanel gelmemek şartıyla Aydın Doğan Vakfı'na bağışlanacaktır. Bu hükmün değiştirilebilmesi için, Şirketin sermayesinin en az yüzde doksanını (%90) temsil eden hisselerin mevcudiyeti ve olumlu oyları gereklidir. Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

İkinci Temettü:

- c) Safi kardan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

- d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

- e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına,ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe yönetim kurulu üyeleri ile,memur,müstahdem ve işçilere,intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine,intiyazlı pay sahiplerine,çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikli kişi/kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

- f) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş üçer aylık ara dönemler itibariyle hazırladığı mali tablolarında yer alan karından, kanunlara ve esas sözleşmeye göre ayrılması zorunlu yedek akçeler ile vergi karşılıkları düşüldükten sonra kalan kısmın yarısını geçmemesi ve Genel Kurul Kararı ile ilgili yıla sınırlı olmak üzere Yönetim Kuruluna yetki verilmesi koşuluyla Sermaye Piyasası Mevzuatında tespit olunan oran ve miktarda temettü avansı dağıtılabilir.

Kar dağıtımının TTK ve Sermaye Piyasası'nın yürürlükteki mevzuatı çerçevesinde yapıldığı İMKB'ye gönderilen periyodik mali tablolarımız ve bağımsız denetim raporlarımızın ilgili dipnotlarında da açıklanmaktadır.

Şirketimizin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar payı dağıtım politikasının, ‘‘Şirketimizin uymakla yükümlü olduğu mevzuat ile büyüme stratejisi, performansı ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek şekilde, oluşacak kar payı, nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılır’’ şeklinde belirlenmesine karar verilmiştir.

6.KAR DAĞITIM YÖNETİM KURULU KARARI VE TABLOSU

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

YÖNETİM KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 16.03.2012

Karar No. : 772

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

Gündem : 2011 yılı kar dağıtım teklifi.

Karar :

Yapılan görüşmeler neticesinde;

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Seri:XI No.29 Tebliği Hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nun 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" olduğu; 2011 yılında yapılan bağış tutarının 200,-TL olduğu; bu çerçevede SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurulun onayına sunulmasına;
- Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan mali kayıtlarımızda 22.800.798,-TL "Net Dönem Zararı" oluşması nedeniyle herhangi bir yasal yedek ayırlamayacağı hususunda bilgi edinilmesine,

oy birliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDIYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE

ERTUĞRUL ALPTEKİN

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

2011 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Çıkarılmış Sermaye		127.396.394
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.879.531
Esas sözleşme uyarınca Kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			-
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Zararı	(20.150.091)	(22.800.798)
4-	Ertelenen Vergi Giderleri	(2.655.636)	-
5.	Net Dönem Zararı	(22.805.727)	(22.800.798)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları	(16.833.619)	(40.368.155)
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	(39.639.346)	(63.168.953)
9.	Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	200	
10.	Birinci Temettünün Hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	(39.639.146)	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	-	
	-Nakit	-	
	-Bedelsiz	-	
	-Toplam	-	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb'e Temettü	-	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	-	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
17.	Statü Yedekleri	-	-
18.	Özel Yedekler (Diğer kar yedekleri)	-	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	-	
20.	Dağıtılması öngörülen Diğer kaynaklar	-	-
	- Geçmiş Yıl Karı	-	-
	- Olağanüstü Yedekler	-	-
	- Kanun ve Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	-	-

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

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ (1)				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT		-	0	0
		-	0	0
	TOPLAM	-	0	0%
NET		-	0	0
		-	0	0
	TOPLAM	-	0	0%
DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%)			
-				

(1) Karda imtiyazlı pay grubu olması halinde grup ayırımına yer verilecektir.

7. BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilemeyen husus:

Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve güneybirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, 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 12 Nisan 2012 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

İstanbul, 16 Mart 2012

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Saim Üstündağ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOLARI	3
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	5
NAKİT AKIM TABLOLARI	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	7-61
DİPNOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	8-18
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	18
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	19
DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR	20-21
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	22-26
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	27
DİPNOT 8 STOKLAR	27-29
DİPNOT 9 FİNANSAL YATIRIMLAR	30
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	30-32
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	32-33
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	33
DİPNOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	34
DİPNOT 14 TAAHHÜTLER	34-36
DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	37-38
DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	38
DİPNOT 17 ÖZKAYNAKLAR	39-40
DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	41
DİPNOT 19 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	41-42
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	42
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	43
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER	43
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER.....	44
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	44-48
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA ZARAR	48
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	49-51
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	52-59
DİPNOT 28 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	59
DİPNOT 29 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	60-61

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

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		92.177.327	73.443.234
Nakit ve nakit benzerleri	4	32.893.268	6.697.650
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	6	710.502	2.456.776
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	794.402	1.055.335
Diğer alacaklar	7	30.451	56.392
Stoklar	8	44.992.029	49.905.414
Diğer dönen varlıklar	16	12.756.675	13.271.667
Duran Varlıklar		56.439.702	54.342.564
Ticari alacaklar	6	274.257	365.084
Finansal yatırımlar	9	249	249
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	28.206.750	24.527.490
Maddi duran varlıklar	11	110.179	185.503
Maddi olmayan duran varlıklar	12	87.499	144.009
Ertelenen vergi varlıkları	24	-	2.631.052
Stoklar	8	18.096.260	17.917.707
Diğer duran varlıklar	16	9.664.508	8.571.470
Toplam Varlıklar		148.617.029	127.785.798

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.724.889	72.553.835
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara finansal borçlar	26 -	7.457.456
- Finansal borçlar	5 41.681.714	50.480.712
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	26 170.838	362.050
- Diğer borçlar	7 10.090.663	12.165.023
Ticari borçlar	6 320.615	1.942.815
Borç karşılıkları	13 288.567	-
Çalışanlara sağlanan faydalar	15 172.492	145.779
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.000.974	8.331.257
Finansal borçlar	5 7.729.598	7.998.403
Ertelenen vergi yükümlülüğü	24 24.584	-
Çalışanlara sağlanan faydalar	15 246.792	332.854
Özkaynaklar	87.891.166	46.900.706
Sermaye	17 127.396.394	63.698.197
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	17 36.128	36.128
Hisse senedi ihraç primleri	17 97.990	-
Geçmiş yıllar zararları	(16.833.619)	(5.113.686)
Net dönem zararı	(22.805.727)	(11.719.933)
Toplam Kaynaklar	148.617.029	127.785.798

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 16 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır.

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

31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri (net)	18	4.556.406	21.372.667
Satışların maliyeti (-)	18	(5.013.199)	(23.574.460)
BRÜT ZARAR		(456.793)	(2.201.793)
Genel yönetim giderleri (-)	19	(5.429.801)	(4.988.733)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	19	(487.424)	(2.486.016)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	21	3.771.073	672.414
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	21	(1.804.473)	(1.261.720)
FAALİYET ZARARI		(4.407.418)	(10.265.848)
Finansal gelirler	22	7.774.170	7.113.606
Finansal giderler (-)	23	(23.516.843)	(9.140.079)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(20.150.091)	(12.292.321)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) /geliri			
Dönem vergi gideri	24	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	24	(2.655.636)	572.388
DÖNEM ZARARI		(22.805.727)	(11.719.933)
HİSSE BAŞINA ZARAR		(0,336)	(0,184)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i>
Dönem (zararı)	(22.805.727)	(11.719.933)
Diğer kapsamlı gelirler	-	-
Diğer kapsamlı (gider) (vergi sonrası)	(22.805.727)	(11.719.933)
Toplam kapsamlı dönem (zararı)	(22.805.727)	(11.719.933)
Toplam kapsamlı (zarar)		
Ana ortaklık payları	(22.805.727)	(11.719.933)
Hisse başına (zarar)	(0,336)	(0,184)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Dipnot	Sermaye	düzeltilmesi farkları	Sermaye ihraç primleri	senedi kısıtlanmış yedekler	Hisse ayrılan artış fonu	Kardan Değer dönem zararı	Net yıllar zararları	Geçmiş	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2010										
tarihindeki bakiyeler	17	84.607.704	-	-	36.128	3.637.215	(5.290.701)	(24.369.707)		58.620.639
Birleşme sebebiyle oluşan										
sermaye transferi		(11.196.114)	-	-	-	-	-	11.196.114		-
Birleşme fonu		(9.713.393)	-	-	-	-	-	9.713.393		-
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışı		-	-	-	-	(3.637.215)	-	3.637.215		-
Transferler		-	-	-	-	-	5.290.701	(5.290.701)		-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(11.719.933)	-		(11.719.933)
31 Aralık 2010										
tarihindeki bakiyeler		63.698.197	-	-	36.128	-	(11.719.933)	(5.113.686)		46.900.706
1 Ocak 2011										
tarihindeki bakiyeler	17	63.698.197	-	-	36.128	-	(11.719.933)	(5.113.686)		46.900.706
Sermaye artırımını		63.698.197	-	-	-	-	-	-		63.698.197
Hisse senedi ihraç primleri		-	-	97.990	-	-	-	-		97.990
Transferler		-	-	-	-	-	11.719.933	(11.719.933)		-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(22.805.727)	-		(22.805.727)
31 Aralık 2011										
tarihindeki bakiyeler	17	127.396.394	-	97.990	36.128	-	(22.805.727)	(16.833.619)		87.891.166

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem zararı		(22.805.727)	(11.719.933)
Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Şüpheli alacak karşılıkları	21	244.439	508.265
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı	10	(3.679.260)	-
Amortisman ve itfa payları	11, 12	117.594	126.076
Davalar için ayrılan karşılıklar	13	288.567	-
Kıdem tazminatı karşılığı	15	62.795	4.841
İzin karşılıkları	15	26.713	65.819
Faiz geliri	22	(246.260)	(98.701)
Faiz gideri	23	4.440.385	1.849.742
Konusu kalmayan karşılıklar	21	(69.691)	(111.542)
Maddi duran varlık satış karı, net	21	(2.196)	(49.531)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	21	-	500.000
Krediler üzerindeki gerçekleşmemiş kur farkı giderleri		12.112.052	1.078.078
Ertelenmiş vergi	24	2.655.636	(572.388)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(6.854.953)	(8.419.274)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış		1.622.895	4.083.921
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		260.933	(1.055.335)
Stoklardaki değişim		4.734.832	8.241.707
Diğer duran ve dönen varlıklardaki değişim		(578.046)	(11.569.098)
Ticari borçlardaki değişim		(1.622.200)	(4.337.086)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki değişim		(2.074.360)	(4.335.864)
İlişkili kuruluşlara diğer borçlardaki değişim		(191.212)	(14.187)
Ödenen kıdem tazminatları	15	(83.458)	(108.702)
Alınan faizler		233.692	97.877
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(4.551.877)	(17.416.041)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı	11, 12	(6.830)	(57.443)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		23.266	82.447
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından elde edilen nakit	10	-	6.100.000
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen net nakit		16.436	6.125.004
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları:			
Sermaye artırımını		63.698.197	-
Hisse senedi ihraç primlerindeki artış		97.990	-
Kredilerdeki değişim		(20.357.320)	14.694.500
İlişkili kuruluşlara borçlardaki azalış		(7.457.456)	505.939
Ödenen faiz		(5.262.920)	(1.194.429)
Finansal faaliyetlerden elde edilen net nakit		30.718.491	14.006.010
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		26.183.050	2.714.973
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	4	6.696.758	3.981.785
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	4	32.879.808	6.696.758

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 başlanması 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Milpa sermayesinin %12,96’sına (31 Aralık 2010 : %13,15’ini) karşılık gelen hisselerinin “dolaşımda” olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50’sine karşılık gelen hisseleri açık statüdedir (Dipnot 17).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in toplam personel sayısı 11’dir (31 Aralık 2010: 16).

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 başlamıştır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı’na uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Ortak kontrol altındaki işletmeler için işletme birleşmeleri

Ortak kontrol altındaki teşebbüs veya işletmeleri içeren iş birleşmeleri UFRS 3’ün kapsamı dışındadır. Bu durum, “Bir araya gelen kuruluşların veya işletmelerin birleşme öncesinde veya sonrasında aynı taraf veya taraflar tarafından kontrol ediliyor olmasını ve kontrolün geçici olmamasını ifade eden işletme birleşmeleri olarak tanımlanmaktadır”. İşlemlerle ilgili Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu’nun (“UMSK”) yorumu bulunmadığı durumlarda UMS 8 (paragraf 10), işletme yönetiminin muhasebe politikasının geliştirilmesi ve uygulaması ile ilgili olarak alacağı kararlarda sonuca ilişkin bilgilerin uygun ve güvenilir olmasını sağlamasını gerektirir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

Ortak kontrol altındaki işletmeler için işletme birleşmeleri (devamı)

Bu kapsamda Şirket’i kontrol eden hissedarın kontrolündeki şirketlerin hisselerinin transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri “menfaatlerin birleştirilmesi metoduna” göre muhasebeleştirilir. Buna göre işletme birleşmeleri sunulan en erken karşılaştırmalı dönemin başında (1 Ocak 2009) gerçekleşmiş gibi muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar, SPK Mevzuatına uygun hazırlanmış finansal tablolardaki önceki defter değerlerinden finansal tablolara kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin SPK Mevzuatına uygun hazırlanmış finansal tablolarındaki özsermaye kalemleri Şirket’in özsermayesinde aynı kalemlere eklenir. İştirak elde etme maliyeti ile iştirakin sermayesinin konsolidasyon düzeltmesi olarak elimine edilmesi sonucunda oluşan fark direkt olarak özkaynaklara yansıtılmaktadır.

Ortak kontrol altında birleştirilen şirketler ekte sunulan finansal tablolarda, önceki dönemleri de içerecek şekilde, sunulan en önceki dönemde alınmış olduğu kabul edilerek dahil edilmiştir.

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 2.1.3’te 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 2010 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 Aralık 2011 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2010 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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.

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 7).

Arsa sahibi ile ilgili işlemler

Şirket, Milpark projesinde arsa sahibi ile kat karşılığı inşaat (“KKİ”) sözleşmesi yapmıştır (Dipnot 6 ve Dipnot 14). 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 yüklenilen gelir/giderleri ifade eder. Bu çeşit gelir/giderler dönem içindeki vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gideri kabul edilir ve vade süresince finansman gelir ve giderine dahil edilirler (Dipnot 22 ve 23).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, faaliyetlerin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleştirilebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir 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 gerçekleştirilme 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 8).

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

Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir 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.

2011 yılında Automall projesinin tamamlanmış olması ve Milpark projesinde aktifleştirilme yapılacak gider oluşmaması nedeniyle borçlanma maliyetleri aktifleştirilmemiştir. Şirket, söz konusu borçlanma maliyetlerinin reel kısmını Milpark ve Automall projelerinin maliyetlerinde 2010 yılında aktifleştirmiştir. Söz konusu kapsam dışında kalan diğer borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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. Sözkonusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 11).

Ekonomik ömür

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 12). 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 24) dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Değer düşüklüğü kaybı, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde makul değerinin 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 9).

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 22 ve 23).

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 25).

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 25).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 28).

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 13).

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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 26).

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 10).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 15).

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 6).

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 karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde etkisi olan ve uygulanan UMS/UFRS’lerdeki değişiklikler

UMS 1 (Değişiklik) *Finansal Tablolar Sunumu*

(b) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan ve Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar

UMS 24 *İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)*

UMS 32 (Değişiklikler) *Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması*

UFRYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi*

UFRS 3 (Değişiklikler) *İşletme Birleşmeleri*

UFRYK 19 (Değişiklikler) *Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi*

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 Varlıkların Transferi; 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 12 (Değişiklikler)	<i>Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı</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, 2012 ve takip eden yıllarda yürürlüğe girecek olup, Şirket, sözkonusu standartların uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	4.094	7.668
Banka		
- Yabancı para vadeli mevduat	17.975.818	1.144.061
- Yabancı para vadesiz mevduat	52.658	9.580
- TL vadesiz mevduat	35.138	235.470
- TL vadeli mevduat	14.825.295	5.300.871
- Blokeli mevduat	265	-
	32.893.268	6.697.650

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

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

		31 Aralık 2010	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	5.300.871	6,00%
0-1 ay	USD	1.144.061	0,65%
Toplam		6.444.932	

31 Aralık tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	2011	2010	2009
Nakit ve vadesiz mevduatlar	92.155	252.718	70.837
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	32.801.113	6.444.932	3.911.016
Faiz reeskontları (-)	(13.460)	(892)	(68)
Nakit ve nakit benzeri değerler	32.879.808	6.696.758	3.981.785

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

		31 Aralık 2011		
Örijinal tutar		TL karşılık	Vade	Ağırlıklı ortalama efektif 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		
Örijinal tutar		TL karşılık	Vade	Faiz oranı (%)
4.092.116		7.729.598	4 Ocak 2013	4,61%
		7.729.598		

Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından yukarıda detayları verilen krediler için 48.166.950 TL tutarında kefalet verilmiştir (31 Aralık 2010: 45.993.500 TL) (Dipnot 14).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli finansal borçlar:

<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>		<u>31 Aralık 2010</u>		
<u>Orijinal tutar</u>		<u>TL karşılık</u>	<u>Vade</u>	<u>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</u>
6.244.667	ABD Doları	9.654.255	5 Ocak 2011	4,00%
5.225.208	ABD Doları	8.078.172	31 Mart 2011	5,75%
5.104.889	ABD Doları	7.892.158	26 Ağustos 2011	5,90%
5.090.903	ABD Doları	7.870.536	9 Eylül 2011	5,50%
3.122.425	ABD Doları	4.827.269	3 Mayıs 2011	5,90%
3.111.609	ABD Doları	4.810.547	25 Mayıs 2011	5,90%
2.110.789	ABD Doları	3.263.280	3 Şubat 2011	5,90%
1.847.227	ABD Doları	2.855.813	2 Şubat 2011	5,90%
794.749	ABD Doları	1.228.682	11 Ocak 2011	5,95%
		50.480.712		

Uzun vadeli finansal borçlar:

<u>Uzun vadeli banka kredileri</u>		<u>31 Aralık 2010</u>		
<u>Orijinal tutar</u>		<u>TL karşılık</u>	<u>Vade</u>	<u>Faiz oranı (%)</u>
5.173.611	ABD Doları	7.998.403	13 Haziran 2012	6,25%
		7.998.403		

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli ve uzun vadeli banka kredilerinin tamamı sabit faizlidir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan alınan ve ilişkili tarafların kullanıp aynı şartlarla Şirket'e aktardığı finansal borçların da hepsi sabit faizlidir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ilişkili taraflara kısa vadeli finansal borcu bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: 7.457.456 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ilişkili taraflara uzun vadeli finansal borcu yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur) (Dipnot 26).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar	6.038	89.384
Senetli alacaklar	353.225	707.989
Şüpheli alacaklar	2.937.803	4.069.892
	3.297.066	4.867.265
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(2.567.055)	(2.326.908)
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(19.509)	(83.581)
	710.502	2.456.776

Şirket'in almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 2.567.055 TL (31 Aralık 2010: 2.326.908 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 41.818 TL (31 Aralık 2010: 84.081 TL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için 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 % 15,39 oranı ile iskonto edilmiştir (31 Aralık 2010: % 10 - % 13).

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Senetli alacaklar	332.726	520.789
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(58.469)	(155.705)
	274.257	365.084

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2011	2010
1 Ocak	2.326.908	1.930.185
Dönem içindeki artışlar (Dipnot 21)	244.439	508.265
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Dipnot 21)	(4.292)	(13.553)
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 21)	-	(97.989)
31 Aralık	2.567.055	2.326.908

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari borçlar	294.362	1.877.956
Diğer	26.253	64.859
	320.615	1.942.815
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	-	-
	320.615	1.942.815

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 40 gündür (31 Aralık 2010: 41 gün). Şirket'in TL ve yabancı para cinsinden olan ticari borçlarına uygulanan iskonto oranları sırasıyla %15,39 ve libor+%6'dır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (1)	794.402	1.062.737	-	30.451	32.888.909
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (2)</i>	-	<i>1.062.737</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	794.402	685.982	-	30.451	32.888.909
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	376.785	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	<i>376.785</i>	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	<i>2.567.055</i>	-	<i>421.106</i>	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	<i>(2.567.055)</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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (1)	1.055.335	3.061.146	-	56.392	6.689.982
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı(2)</i>	-	2.761.014	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.055.335	1.199.482	-	56.392	6.689.982
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.861.664	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	1.861.664	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	2.326.908	-	421.106	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	(2.326.908)	-	(421.106)	-
<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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	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**

	31 Aralık 2010		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	798.199	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	181.019	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	555.584	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	326.862	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-

Toplam vadesi geçmiş **1.861.664**

Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1) **1.861.664**

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Diğer alacaklar	451.557	477.498
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(421.106)	(421.106)
	30.451	56.392

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (1)	1.944.933	3.283.628
Ertelenmiş gelirler (2)	7.974.374	7.974.374
Ödenecek vergi ve fonlar	71.587	219.890
Alınan depozito ve teminatlar	54.863	149.213
Diğer	44.906	537.918
	10.090.663	12.165.023

(1) Kampanya iştirakçilerinden alınan 1.944.933 TL (31 Aralık 2010: 3.283.628 TL) tutarındaki avansın 224.902 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 209.499 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, 1.720.031 TL (31 Aralık 2010: 1.626.934 TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır. Milpark projesi avansı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 1.447.195 TL). 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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 2010: 9.991.660 TL) tutarındaki maliyeti ertelenmiş giderler altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 16).

DİPNOT 8 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	44.759.341	49.677.747
Sipariş avansları	229.554	224.533
Diğer	3.134	3.134
	44.992.029	49.905.414

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 – STOKLAR (Devamı)

Ticari Mallar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Milpark Projesi (1)	5.692.464	9.653.147
Automall Projesi (2)	32.740.668	33.049.034
Veneris Projesi (3)	6.339.180	6.339.180
Diğer	667.697	636.386
<hr/>		
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(680.668)	-
	44.759.341	49.677.747

- (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 14). Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş ve üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiştir. Yapımı tamamlanmış olan 1. Etap’a ait 321 adet bağımsız bölümden 33 tanesi 2011 yılında (2010: 156) alıcılara teslim edilmiştir.

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 Aralık 2011 tarihi itibariyle 399 adet galerinin ve 132 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 398 adet galerinin ve 131 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle 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 Aralık 2011 tarihi itibariyle stoklar içinde yer alan ve ticari mallar hesabında sınıflandırılan 19 dükkan ve 1 daire karşılığı 6.339.180 TL (31 Aralık 2010: 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 (Dipnot 20). Diğer projelerde yapılan değerlemeler sonucunda net gerçekleştirilebilir değerlerin, maliyet değerlerinin üzerinde olması ve yönetimin değerlendirmeleri göz önüne alınarak herhangi bir karşılık ayırlanmamıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 – STOKLAR (Devamı)

Dönem içinde stok değer düşüklüğü hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2011	2010
1 Ocak	-	-
Dönem içindeki artışlar (Dipnot 20)	680.668	-
31 Aralık	680.668	-

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli stoklar:		
Ticari mallar	18.096.260	17.917.707
	18.096.260	17.917.707

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir. Enterallee Handels 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle tasfiye sürecine girmiştir.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibariyle Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulündeki değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	2011	2010
1 Ocak	24.527.490	24.527.490
Gelir tablosu altında muhasebeleştirilen değerleme farkları (Dipnot 21)	3.679.260	-
31 Aralık	28.206.750	24.527.490

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in 28.206.750 TL (31 Aralık 2010: 24.527.490 TL) tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkulü, İstanbul Pendik, Kurtdoğmuş 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 güneybirlik 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 10 - 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 paylaşım 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 2010: 12.441.906 TL) maliyet bedelli gayrimenkul ve proje geliştirme masrafları ile ilgili olarak aktifleştirilen 3.739.346 TL (31 Aralık 2010: 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 2010: 7.271.369 TL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 4.102.704 TL (31 Aralık 2010: 4.102.704 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 2010: 3.179.812 TL) ise bilançoda diğer duran varlıklar altında “Diğer Duran Varlıklar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 16).

Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 14 ve 16).

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²’lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m²’lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman 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 uyararak, yeniden keşif yapılması ve Orman Bakanlığı’nın iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 12 Nisan 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 itibarıyla 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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Merter:

Şirket'in A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu No:66 34173 Merter/Güngören - İstanbul adresindeki merkez ofisinden taşınmaya karar vermesi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihine kadar maddi duran varlıklar altında sınıflandırdığı bina ve arsayı yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiştir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiş, bu doğrultuda UMS 40 paragraf 57 c) maddesi gereğince transfer sonucu yeniden değerlendirilmiş tutar ile tarihi maliyet arasında 31 Aralık 2008 tarihinde (transfer kararının alındığı tarih) oluşan fark özsermaye altında muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla SPK listesindeki bir gayrimenkul şirketi tarafından hazırlanan 21 Aralık 2009 tarihli ekspertiz raporunda sözkonusu gayrimenkulün değeri 6.600.000 TL'dir.

Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde sınıflandırdığı sözkonusu Merter binasını 6 Aralık 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanan değerlendirme raporlarını dikkate alarak 6.100.000 TL bedelle Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.'ye satmıştır.

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	1.715	-	-	1.715
Motorlu araçlar	28.800	-	(16.450)	12.350
Döşeme ve demirbaşlar	808.794	6.830	(14.481)	801.143
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam maliyet	839.309	6.830	(30.931)	815.208
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1.221)	(77)	-	(1.298)
Motorlu araçlar	(7.567)	(5.760)	5.209	(8.118)
Döşeme ve demirbaşlar	(645.018)	(55.247)	4.652	(695.613)
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam birikmiş amortisman	(653.806)	(61.084)	9.861	(705.029)
Net kayıtlı değer	185.503			110.179

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	479.183	-	(477.468)	1.715
Motorlu araçlar	90.040	28.800	(90.040)	28.800
Döşeme ve demirbaşlar	1.183.667	27.363	(402.236)	808.794
Özel maliyetler	21.042	-	(21.042)	-
Toplam maliyet	1.773.932	56.163	(990.786)	839.309
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(469.193)	(3.403)	471.375	(1.221)
Motorlu araçlar	(78.897)	(6.385)	77.715	(7.567)
Döşeme ve demirbaşlar	(999.738)	(44.363)	399.083	(645.018)
Özel maliyetler	(6.838)	(4.208)	11.046	-
Toplam birikmiş amortisman	(1.554.666)	(58.359)	959.219	(653.806)
Net kayıtlı değer	219.266			185.503

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 61.084 TL (31 Aralık 2010: 58.359 TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır. Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(286.173)	(56.510)	-	(342.683)
Net defter değeri	144.009			87.499
	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	482.003	1.280	(53.101)	430.182
Birikmiş itfa payları	(270.208)	(67.717)	51.752	(286.173)
Net defter değeri	211.795			144.009

56.510 TL (31 Aralık 2010: 67.717 TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam etmekte olan davalar için ayrılan karşılık	288.567	-
	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 6 gerçek kişi ve 3 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup dava tutarı toplam 336.067 TL (gerçek kişi 312.067 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 127.863 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 1.570.518 TL (31 Aralık 2010: 280.157 TL) tutarındaki davalarla ilgili olarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda 288.567 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

	2011	2010
1 Ocak	-	-
Dönem içindeki ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 21)	288.567	-
31 Aralık	288.567	-

DİPNOT 14 - TAAHHÜTLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminatlar:		
Alınan kefaletler (1)	48.166.950	45.993.500
Alınan teminat senetleri (2)	6.961.079	7.257.339
Alınan teminat mektupları (2)	340.355	1.895.994
Alınan ipotekler (3)	3.528.037	3.881.122
	58.996.421	59.027.955

(1) Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından 25.500.000 USD tutarındaki kredi için toplam 48.166.950 TL (31 Aralık 2010: 45.993.500 TL) tutarında kefalet verilmiştir (Dipnot 5).

(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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	14.740.341	14.440.618	63.445	89.663	18.841.862	18.221.028	127.513	257.756
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	14.740.341				18.841.862			

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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in TRİ’lerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	13.797.054	13.549.272
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	519.207	4.978.782
Verilen teminat senetleri ve mektupları (3)	424.080	313.808
	14.740.341	18.841.862

(1) Verilen sözleşme taahhütlerinin 3.797.054 TL’si (31 Aralık 2010: 3.549.272) 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 ve 10.000.000 TL’lik (31 Aralık 2010: 10.000.000 TL) kısmı ise Milpark projesi kapsamında hisselerini kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdünden kalan tutardan oluşmaktadır (Dipnotlar 8, 10 ve 16).

(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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kredi borçları 219.484 TL, 63.445 ABD Doları ve 89.663 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 519.207 TL’dir (31 Aralık 2010: 4.315.527 TL, 127.513 ABD Doları ve 257.756 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 4.978.782 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 SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket’in çalışanlarına sağladığı kısa ve uzun vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İzin karşılığı:		
İzin karşılığı	172.492	145.779
	172.492	145.779

Dönem içinde izin karşılığı hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2011	2010
1 Ocak	145.779	79.960
Dönem içindeki artışlar	26.713	65.819
31 Aralık	172.492	145.779

Kıdem tazminatı karşılığı:

Kıdem tazminatı karşılığı	246.792	332.854
	246.792	332.854

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 Aralık 2011 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 2.805,04 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	10,01	10
Maaş ve tavan artış oranı (enflasyon oranı) (%)	5,1	5,1
Net etkisi	4,67	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini	98	98

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 2.805,04 TL (31 Aralık 2010: 2.517,04 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 SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	332.854	436.715
Dönem içinde yapılan ödemeler	(83.458)	(108.702)
İptal edilen karşılıklar (1)	(65.399)	-
Hizmet maliyeti	55.502	1.510
Faiz maliyeti	7.293	3.331
31 Aralık	246.792	332.854

Dönem giderinin tamamı olan 62.795 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2010: 4.841 TL).

- (1) Söz konusu tutar, Şirket'in 5 Aralık 2011 tarihinde Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ("Milta") ile imzaladığı protokol gereği 31 Mayıs 2003 tarihinde Şirket kadrosundan kıdem tazminatı almadan Milta'ya transfer olan 26 çalışanın bu tarih itibarıyla hak ettikleri kıdem tazminatının tabi olduğu kıdem tavanının 1.323,95 TL 'sına sabitlenmesi sonucu iptal edilen karşılık miktarını göstermektedir.

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş giderler (1)	9.971.392	9.911.660
KDV alacakları	2.650.564	3.137.182
Verilen avanslar	5.533	119.879
Peşin ödenen giderler	127.087	65.848
Peşin ödenen vergi	2.099	27.098
Personelden alacaklar	-	10.000
	12.756.675	13.271.667

DİĞER DURAN VARLIKLAR:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KDV alacakları	6.477.291	5.369.202
Verilen avanslar (2)	3.179.812	3.179.812
Diğer	7.405	22.456
	9.664.508	8.571.470

- (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 7).

- (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 10'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 10 ve 14).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - 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 2010: 6.369.819.700 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 artırım işlemi usulüne uygun olarak tamamlanmış ve çıkarılmış sermaye 127.396.394 TL olarak tescil edilmiş olmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı sermaye tavanı	250.000.000	100.000.000
Çıkarılmış sermaye	127.396.394	63.698.197

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2011	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2010	Ortaklık payı (%)
Doğan Holding	108.973.690	85,54	54.486.845	85,54
İMKB'de işlem gören kısım (1)	17.201.908	13,50	8.598.726	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	932.353	0,73	466.176	0,73
Diğer	288.443	0,23	146.450	0,23
Sermaye	127.396.394	100	63.698.197	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 Aralık 2011 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 12,96'sına (31 Aralık 2010: %13,15) 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 dağıtım dışındaki belli amaçlar (örneğin iştirak satış kazançlarından vergi avantajı elde edebilmek) için ayrılmış yedeklerdir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 17 - 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 SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılmış olup bu tutarlar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 36.128 TL (31 Aralık 2010: 36.128 TL)’dir. 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 dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”,

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak 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 dağıtımı konusunda 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 kar dağıtımına konu edilebilecek kaynak bulunmamaktadır (2010: Bulunmamaktadır).

Şirket’in 29 Mart 2011 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurulu toplantısında; SPK’nun Seri:XI No:29 Tebliği Hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK’nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; 11.719.933 TL “Net Dönem Zararı” olduğu; TTK ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemine ait finansal tablolarında ise 5.385.621 TL “Net Dönem Zararı” olduğu tespit edilerek; SPK’nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemine ilişkin herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Gayrimenkul satışları (1)	4.526.262	21.282.179
Araba satışları	-	31.217
Diğer gelirler	30.144	59.271
Yurtiçi satışlar	4.556.406	21.372.667
Satışların maliyeti	(5.013.199)	(23.574.460)
Brüt (zarar) / kar	(456.793)	(2.201.793)

(1) 2011 yılında Milpark projesinden 33 adet konut ve Automall projesinden 1 galeri ile 1 konut satışı yapılmıştır (2010: Milpark projesi 156 adet konut, Automall projesi 9 adet konut)

Satışların maliyeti:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Milpark proje geliştirme maliyetleri	765.569	4.087.193
Milpark kaba inşaat işleri maliyetleri	1.546.218	8.254.893
Milpark ince ve mimari işlerin maliyetleri	1.027.215	5.484.056
Milpark aktifleştirilen finansman gideri maliyetleri	378.776	2.022.197
Milpark diğer	305.306	1.629.958
Satılan araç maliyeti	-	30.600
Taksitcenter satış maliyeti	-	285.816
Automall satış maliyeti	309.447	1.779.747
Automall stok değer düşüklüğü karşılığı	680.668	-
	5.013.199	23.574.460

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

a) dağıtım giderleri:	Pazarlama, satış	
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Gazete reklam giderleri	304.891	942.451
Danışmanlık giderleri	72.975	200.137
Ajans reklam giderleri	51.227	798.934
Satış ofis giderleri	30.236	171.219
Tanıtım reklam giderleri	-	153.548
Diğer	28.095	219.727
	487.424	2.486.016

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

b)	Genel yönetim giderleri:	1 Ocak-	1 Ocak-
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personel giderleri		1.484.567	1.748.520
Proje giderleri		1.460.775	808.672
Denetim, danışmanlık, avukat ve icra takip giderleri		636.181	923.219
Vergi, resim ve harçlar		567.469	407.174
Kira, aidat ve bakım onarım giderleri		203.125	246.009
Kurum harçları		156.514	153.346
Sigorta giderleri		138.068	127.243
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 11, 12)		117.594	126.076
Taşıt, ulaşım ve seyahat giderleri		131.412	133.792
Telefon posta ve kargo giderleri		36.171	42.895
Enerji giderleri		41.874	24.566
Diğer		456.051	247.221
		5.429.801	4.988.733

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-	1 Ocak-
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İnşaat maliyetleri	2.882.880	15.804.512
Personel giderleri	1.484.567	1.748.520
Proje giderleri	1.460.775	808.672
Proje geliştirme maliyetleri	765.569	4.087.193
Denetim, danışmanlık, avukat ve icra takip giderleri	709.156	1.123.356
Stok değer düşüklüğü karşılığı	680.668	-
Vergi, resim ve harçlar	567.469	407.174
Aktifleştirilen finansman gideri maliyetleri	378.776	2.022.197
Satılan araç maliyeti	-	30.600
Reklam giderleri	356.118	1.894.933
Kira, aidat ve bakım onarım giderleri	203.125	246.009
Kurum harçları	156.514	153.346
Sigorta giderleri	138.068	127.243
Taşıt, ulaşım ve seyahat giderleri	131.412	133.792
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 11, 12)	117.594	126.076
Enerji giderleri	41.874	24.566
Telefon posta ve kargo giderleri	36.171	42.895
Diğer	819.688	2.268.125
	10.930.424	31.049.209

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Diğer faaliyet gelirleri:		
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı (Dipnot 10)	3.679.260	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 6, 15)	69.691	111.542
Hurda satış geliri	13.800	-
Gider karşılıkları iptalleri	5.675	-
Maddi duran varlık satış karları	2.475	49.531
Kira gelirleri	-	490.890
Diğer	172	20.451
	3.771.073	672.414

Diğer faaliyet giderleri:

Matrah artırımı giderleri (1)	(1.022.887)	-
Dava karşılık gideri (Dipnot 13)	(288.567)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuldeki güvenlik gideri	(247.782)	(194.111)
Şüpheli alacak karşılığı (Dipnot 6)	(244.439)	(508.265)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı (2)	-	(500.000)
Maddi duran varlık satış zararı	(279)	-
Diğer	(519)	(59.344)
	(1.804.473)	(1.261.720)

(1) 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 artırımı" hükümlerinden, Şirketin yararlandırılmasına karar verilmesi neticesinde, 2006, 2007, 2008 ve 2009 takvim yılları için vergiye esas alınan matrahlar artırılarak hesaplanan 1.022.887 TL tutar, Haziran 2011 tarihinde nakden ve peşin olarak ödenmiştir.

(2) Merter binasının satışından kaynaklanmaktadır (Dipnot 10).

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı gelirleri	7.360.620	6.672.235
Reeskont faiz gelirleri	167.290	342.670
Faiz gelirleri	246.260	98.701
Finansman gelirleri	7.774.170	7.113.606

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı giderleri	(19.076.458)	(6.552.648)
Faiz giderleri	(4.440.385)	(1.849.742)
Reeskont faiz gideri	-	(737.689)
Finansman giderleri	(23.516.843)	(9.140.079)

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 2010: 3.238.264 TL).

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	-	-
Ertelenen vergi varlığı, net	-	2.631.052
Ertelenen vergi yükümlülüğü, net	24.584	-
Vergiler toplamı	24.584	2.631.052

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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 24 - 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 Kararnemelerde 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 2010: 1.865.323 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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - 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 Aralık 2011 (1)(2)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012	1.474.340	2.948.680	2.948.680
2013	3.188.968	6.377.935	6.377.935
2014	2.559.624	5.119.249	5.119.249
2015	5.461.551	5.461.551	5.461.551
2016	21.578.829	21.578.829	-
		34.263.312	41.486.244
			19.907.415

- (1) Söz konusu döneme ait birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllara göre tutarları, 6111 sayılı kanun kapsamına uygun şekilde sunulmuştur.
- (2) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle birikmiş geçmiş yıl zararlarının 6111 sayılı kanun kapsamına girmeden önceki tutarları 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 2010: %20).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	11.662.141	7.982.881	(2.332.428)	(1.596.576)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	(34.263.313)	(19.907.415)	6.852.663	3.981.483
Stoklar aktifleştirme farkı	(7.704.505)	(7.031.189)	1.540.901	1.406.238
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(639.724)	(381.608)	127.945	76.322
Şüpheli alacak karşılığı	(1.477.800)	(1.500.679)	295.560	300.136
Kıdem tazminatı karşılığı	(246.792)	(332.854)	49.358	66.571
Diğer	(1.470.406)	(1.311.005)	294.080	262.201
Ertelenen vergi varlıkları			6.828.079	4.496.375
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı			(6.852.663)	(1.865.323)
Net ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri)			(24.584)	2.631.052

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen verginin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2011	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Aralık 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(1.596.576)	(735.852)	(2.332.428)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	3.981.483	2.871.180	6.852.663
Stoklar aktifleştirme farkı	1.406.238	134.663	1.540.901
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	76.322	51.623	127.945
Şüpheli alacak karşılığı	300.136	(4.576)	295.560
Kıdem tazminatı karşılığı	66.571	(17.213)	49.358
Diğer	262.201	31.879	294.080
Ertelenen vergi varlığı	4.496.375	2.331.704	6.828.079
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(1.865.323)	(4.987.340)	(6.852.663)
Net ertelenen vergi varlığı / (yükümlülüğü)	2.631.052	(2.655.636)	(24.584)
	1 Ocak 2010	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Aralık 2010
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(1.596.576)	-	(1.596.576)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Merter	(1.129.303)	1.129.303	-
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	2.923.584	1.057.899	3.981.483
Stoklar aktifleştirme farkı	1.402.299	3.939	1.406.238
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	75.364	958	76.322
Şüpheli alacak karşılığı	235.661	64.475	300.136
Kıdem tazminatı karşılığı	87.343	(20.772)	66.571
Diğer	60.292	201.909	262.201
Ertelenen vergi varlığı	2.058.664	2.437.711	4.496.375
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	-	(1.865.323)	(1.865.323)
Net ertelenen vergi varlığı	2.058.664	572.388	2.631.052

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gelir/(gideri):

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi (gideri) / geliri	(2.655.636)	572.388
Toplam vergi (gideri) / geliri	(2.655.636)	572.388

31 Aralık 2011 ve 2010 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi zarar:	(20.150.091)	(12.292.321)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	4.030.018	2.458.464
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(282.391)	(23.021)
Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	(6.431.927)	(1.865.323)
Ertelenmiş vergiye konu olmayan konsolidasyon düzeltmeleri	-	-
İştirak satış zararının mali zarara etkisi	-	-
Diğer, net	28.664	2.268
	(2.655.636)	572.388

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA ZARAR

Hisse başına zarar miktarı, net dönem zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde oluşan hisse başına zarar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Net dönem zararı	(22.805.727)	(11.719.933)
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	6.791.288.028	6.369.819.700
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına zarar (TL)	(0,336)	(0,184)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer borçlar:		
Milta	135.480	83.251
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”)	32.437	241.789
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (“Doğan İnternet”) (1)	2.370	2.370
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş. (2)	-	31.296
Orta Doğu Otomotiv A.Ş.	-	2.488
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.(“Doğan Portal”)	-	695
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. (“Doğan İletişim”)	-	161
Doğan Holding	551	-
	170.838	362.050

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

(3) Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş., hisselerinin satışının tamamlandığı 2 Mayıs 2011 tarihine kadar ilişkili kuruluş olarak dikkate alınmıştır.

Kısa vadeli finansal borçlar:

Milta	-	6.573.906
Doğan Factoring	-	883.550
	-	7.457.456

ii) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”)	147.051	258.931
Doğan Gazetecilik A.Ş. (1)	647.351	796.404
	794.402	1.055.335

(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.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

Mal alışları:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.(“Doğan Otomobilcilik”)	-	1.500
Petrol Ofisi (1)	-	46.074
	-	47.574

- (1) Doğan Holding’in sahip olduğu Petrol Ofisi hisselerinin OMV’ye satışının tamamlandığı tarih olan 22 Aralık 2010 tarihine kadar ilişkili kuruluş olarak dikkate alınmıştır.

Hizmet alışları:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hürriyet Gazetecilik (1)	193.385	821.275
Doğan Holding (2)	433.540	391.819
Doğan Gazetecilik A.Ş. (3)	104.127	487.951
Milta	147.699	74.885
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	50.000	50.359
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	5.578	26.522
Doğan Otomobilcilik	11.709	19.389
Doğan Factoring	-	12.455
Doğan Portal	434	6.894
D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş.	-	712
Doğan İnternet	-	600
Doğan İletişim	2.558	540
	949.030	1.893.401

- (1) 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.
- (2) Doğan Holding’den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.
- (3) 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.

Mal satışları:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Doğan Dış Tic. A.Ş.	10.663	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.(1)	-	1.254.916
Hürriyet Gazetecilik (1)	-	768.106
	10.663	2.023.022

- (1) Söz konusu işlemler yukarıda detayları verilen barter (takas) işlemleri kapsamında ilişkili şirketlere yapılan gayrimenkul satışlarından oluşmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Finansman gelirleri:		
Doğan Holding	-	59.197
Milta	40.320	-
	40.320	59.197

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Finansman giderleri:		
Doğan Factoring	79.924	193.234
Milta	8.678	136.650
Doğan Holding	198.668	27.592
	287.270	357.476
Finansman gideri – net	(246.950)	(298.279)

Finansman giderleri, 2011 ve 2010 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 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan faydalar	400.500	706.177
	400.500	706.177

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski (kur riski, 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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket’in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	18.895.142	2.452.112
Yükümlülükler	(50.130.258)	(65.945.821)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(31.235.116)	(63.493.709)

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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	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 Taraflara Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	675.420	357.573	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	41.681.714	22.066.660	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.400.660	22.447.276	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 5)	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 Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31 Aralık 2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	1.007.421	567.248	63.665
Verilen Avanslar	291.050	53.067	102.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.153.641	745.166	788
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	2.452.112	1.365.481	166.453
Toplam Varlıklar	2.452.112	1.365.481	166.453
Ticari Borçlar	301.325	194.906	-
İlişkili Taraflara Borçlar	6.573.906	-	3.208.192
Alınan Avanslar	591.475	382.584	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	50.480.712	32.652.466	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.947.418	33.229.956	3.208.192
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 5)	7.998.403	5.173.611	-
Toplam Yükümlülükler	65.945.821	38.403.567	3.208.192
Bilanço Dışı Türev Araçların			
Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(63.493.709)	(37.038.086)	(3.041.739)
Parasal Kalemler Net Yabancı Para			
Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(63.493.709)	(37.038.086)	(3.041.739)
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro (31 Aralık 2010: 1,546 TL = 1 ABD Doları ve 2,0491 TL = 1 Avro).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Döviz kuru riski

Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 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 kısım (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	39.399	(39.399)	-	-
Toplam Net Etki	(3.123.512)	3.123.512	-	-

	31 Aralık 2010			
	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	(5.726.088)	5.726.088	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(5.726.088)	5.726.088	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(623.283)	623.283	-	-
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	(623.283)	623.283	-	-
Toplam Net Etki	(6.349.371)	6.349.371	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Fiyat riski

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

Nakit akım ve makul değer faiz oranı riski

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Makul değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	49.411.312	65.936.571
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle değişken faizli kredisi bulunmamaktadır.

b) Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır (Dipnot 14 ve 6).

c) Likidite riski

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Likidite riski

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

31 Aralık 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 26)	-	-	-	-	-	-
- Finansal borçlar (Dipnot 5)	49.411.312	50.297.327	7.528.635	35.037.489	7.731.203	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	320.615	320.615	320.615	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	170.838	170.838	170.838	-	-	-
-Diğer (1) (Dipnot 7)	10.090.663	171.356	171.356	-	-	-

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 26)	7.457.456	7.706.231	198.179	7.074.661	433.391	-
- Finansal borçlar (Dipnot 5)	58.479.115	65.285.557	25.257.044	31.269.859	8.758.654	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	1.942.815	1.942.815	1.927.960	14.855	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	362.050	362.050	278.800	83.250	-	-
-Diğer (1) (Dipnot 7)	12.165.023	369.103	369.103	-	-	-

(1) Kampanya iştirakçilerinden Automall Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 1.944.933 TL (31 Aralık 2010: 3.283.628 TL) tutarındaki avans ve 7.974.374 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Sermaye risk yönetimi

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

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

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle borç/özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam borçlar	49.411.312	65.936.571
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(32.893.268)	(6.697.650)
Net borç	16.518.044	59.238.921
Toplam özkaynak	87.891.166	46.900.706
Borç / özkaynak oranı %	19%	126%

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:

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden varlıklar dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Bu bakiyelerin makul değerlerinin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 16 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur. Finansal tablolar Olağan Genel Kurul’da onaylandıktan sonra kesinleşecektir.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket’in ana ortağı Doğan Holding’in sahip olduğu 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 tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kül halinde Şirket tarafından devir alınmak suretiyle birleşmesi işlemi, SPK’nun 23.07.2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile onaylanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin Birleşme Duyurusu Şirket tarafından 29.07.2010 tarihinde yayınlanmıştır.

Birleşme işleminde, SPK düzenlemeleri ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloların esas alındığı ve şirketlerin değerini gerçekçi biçimde gösterdiği düşünülen “Düzeltilmiş Özvarlık Değeri Yöntemi” tercih edilmiştir.

Bilirkişi Raporu ve Uzman Kuruluş Raporu ile hesaplanan birleşme oranının (%39,14) kullanılması sonucunda “yasal kayıtlara göre” hesaplanan sermaye artırım tutarı (54.464.669 TL), birleşme işlemi sonucunda Şirket’e katılacak Hürriyet Pazarlama’nın 31.12.2009 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarındaki özkaynak tutarını (38.763.905 TL) aştığı görülmüştür. Hürriyet Pazarlama’nın ancak özkaynakları ile birleşme işlemine katılabileceği ve Bilirkişi Raporu ile Uzman Kuruluş Raporu ile belirlenen birleşme oranına da sadık kalınmak durumunda olduğundan, birleşme işlemi teknik olarak Şirket’de “fon çıkışı gerektirmeyen” bir sermaye azaltımı anlamına geldiğinden, sermaye azaltımı ve birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım işlemleri bir arada ve eşanlı olarak gerçekleştirilmiştir. 1 adet 1 Kr nominal değerli Şirket hissesine sahip ortaklarına bu payları karşılığında 0,6901193 adet 1 Kr nominal değerli pay verilmiş olup, bu işlem birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım öncesinde sermayenin 36.130.406 TL’den 24.934.292 TL’ye azaltılması sonucunu doğurmuştur. Bu çerçevede, artırılan sermaye 27.567.790 TL (63.698.197-36.130.407) yerine, 38.763.905 TL (63.698.197-24.934.292) olmuş ve artırılan tutar Hürriyet Pazarlama ortaklarına dağıtılmıştır. SPK’nun 28 Eylül 2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazıları ile 28 Eylül 2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında sözkonusu sermaye artış ve azalışları SPK kaydına alınmıştır.

Şirket ve Hürriyet Pazarlama faaliyetlerinin başından beri Doğan Holding’in ortak kontrolü altında olması ve UFRS 3, “İş Birleşmeleri” ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmelerin birleşmelerinde uygulanmaması dolayısıyla; bu husus UMS 8, “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar” kriterleri çerçevesinde değerlendirilmiştir. UMS 8’in 10’uncu paragrafında “işlemlerle, olaylarla ve kosullarla ilgili belirli bir Standart veya konuyla ilgili yorum bulunmuyorsa, İşletme yönetimi sonuca ilişkin bilgilerin şu iki şekilde sonuçlanabileceği muhasebe politikalarını geliştirme ve uygulamada kendi yorumlarını kullanabilir: a) finansal tablo kullanıcılarının ekonomik karar verme ihtiyaçlarına uygun, b) finansal tabloların güvenilir olmasını temin etme” denilmektedir. UMS 8’in 12’nci paragrafı “10 numaralı paragrafta dayanarak karar verilirken, işletme yönetimi aynı zamanda UFRS ile çelişmedikleri sürece, diğer muhasebe literatürü göz önüne alınabilir” demektedir. Bu kapsamda, Şirket ve Hürriyet Pazarlama “menfaatlerin birleştirilmesi metodu” ile muhasebeleştirilmiştir. Şirket yönetimi, bu işlemin ekonomik özünün en iyi şekilde sunumunun bu olduğu değerlendirmesine dayanmaktadır. Menfaatlerin birleştirilmesi metodu kapsamında, Hürriyet Pazarlama’nın SPK Mevzuatına uygun hazırlanmış faaliyet sonuçları ve finansal pozisyonu finansal tablolara geçmiş de kapsayacak şekilde sanki ekli konsolide finansal tablolarda sunulan en erken dönemde (2009 yılı başı) birleşmiş gibi gösterilmiştir (Dipnot 2.1). Bu nedenle ekteki 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilanço ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosu, geçmiş dönemlerde raporlanandan farklıdır. Aşağıda bu farklılıklar özetlenmektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bilanço:	Daha önce raporlanan	Yeniden düzenlenmiş
Dönen varlıklar	33.903.419	75.599.280
Duran varlıklar	54.696.737	55.697.800
Kısa vadeli yükümlülükler	56.502.308	58.439.622
Uzun vadeli yükümlülükler	9.311.797	14.236.819
Özkaynaklar	22.786.051	58.620.639
31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait net (zarar)	(9.382.876)	(5.290.701)
Hisse başına (zarar)	(0,26)	(0,06)