

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

**1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR**

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

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOLARI	3
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	5
NAKİT AKIM TABLOLARI	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	7-59
DİPNOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-20
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	20
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	21
DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR	22-23
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	24-27
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	28
DİPNOT 8 STOKLAR	28-29
DİPNOT 9 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	30
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	30-31
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	32-33
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	33
DİPNOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33
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
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	41
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	42
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER	42
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER	43
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	43-47
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA ZARAR.....	47
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	48-50
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	51-57
DİPNOT 28 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	57
DİPNOT 29 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	58-59

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

31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar		Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		64.151.939	73.443.234
Nakit ve nakit benzerleri	4	686.629	6.697.650
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	6	1.849.189	2.456.776
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	896.436	1.055.335
Diğer alacaklar	7	57.452	56.392
Stoklar	8	47.444.986	49.905.414
Diğer dönen varlıklar	16	13.217.247	13.271.667
Duran Varlıklar		54.179.135	54.342.564
Ticari alacaklar	6	309.013	365.084
Finansal yatırımlar	9	249	249
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	24.527.490	24.527.490
Maddi duran varlıklar	11	170.302	185.503
Maddi olmayan duran varlıklar	12	126.695	144.009
Ertelenen vergi varlıkları	24	2.145.313	2.631.052
Stoklar	8	18.034.055	17.917.707
Diğer duran varlıklar	16	8.866.018	8.571.470
Toplam Varlıklar		118.331.074	127.785.798

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.743.334	72.553.835
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara finansal borçlar	26 1.232.586	7.457.456
- Finansal borçlar	5 38.819.909	50.480.712
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	26 489.651	362.050
- Diğer borçlar	7 10.453.924	12.165.023
Ticari borçlar	6 877.120	1.942.815
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15 147.457	145.779
Borç karşılıkları	13 722.687	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.490.243	8.331.257
Finansal borçlar	5 22.134.019	7.998.403
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15 356.224	332.854
Özkaynaklar	43.097.497	46.900.706
Sermaye	17 63.698.197	63.698.197
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	17 36.128	36.128
Geçmiş yıllar zararları	17 (16.833.619)	(5.113.686)
Net dönem zararı	17 (3.803.209)	(11.719.933)
Toplam Kaynaklar	118.331.074	127.785.798

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 28 Nisan 2011 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 MART 2011 ve 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri (net)	18	2.466.839	209.697
Satışların maliyeti (-)	18	(2.499.378)	(285.816)
BRÜT ZARAR		(32.539)	(76.119)
Genel yönetim giderleri (-)	19	(1.488.389)	(991.372)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	19	(273.422)	(107.938)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	21	3.901	163.360
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	21	(754.211)	(76.687)
FAALİYET ZARARI		(2.544.660)	(1.088.756)
Finansal gelirler	22	2.095.222	1.209.063
Finansal giderler (-)	23	(2.868.032)	(2.105.354)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(3.317.470)	(1.985.047)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri			
Ertelenmiş vergi geliri	24	(485.739)	357.350
DÖNEM ZARARI		(3.803.209)	(1.627.697)
HİSSE BAŞINA ZARAR	25	(0,060)	(0,019)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 MART 2011 ve 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011</i>	<i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2010</i>
Dönem zararı	(3.803.209)	(1.627.697)
Diğer kapsamlı gelirler	-	-
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası)	(3.803.209)	(1.627.697)
Toplam kapsamlı dönem zararı	(3.803.209)	(1.627.697)
Hisse başına zarar	(0,060)	(0,019)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 MART 2011 ve 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Dipnot	Sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Değer artış fonu	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2010 itibariyle önceden raporlanan bakiye		36.130.406	-	-	-	3.637.215	(9.382.876)	(7.598.694)	22.786.051
Yeniden düzenleme etkisi	29	48.477.298	-	-	36.128	-	4.092.175	(16.771.013)	35.834.588
1 Ocak 2010 itibariyle yeniden düzenlenen bakiye		84.607.704	-	-	36.128	3.637.215	(5.290.701)	(24.369.707)	58.620.639
Transferler		-	-	-	-	-	5.290.701	(5.290.701)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(1.627.697)	-	(1.627.697)
31 Mart 2010 tarihindeki bakiyeler		84.607.704	-	-	36.128	3.637.215	(1.627.697)	(29.660.408)	56.992.942
1 Ocak 2011 tarihindeki bakiyeler	17	63.698.197	-	-	36.128	-	(11.719.933)	(5.113.686)	46.900.706
Transferler		-	-	-	-	-	11.719.933	(11.719.933)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	-	(3.803.209)	-	(3.803.209)
31 Mart 2011 tarihindeki bakiyeler	17	63.698.197	-	-	36.128	-	(3.803.209)	(16.833.619)	43.097.497

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem zararı		(3.803.209)	(1.627.697)
Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	11, 12	38.604	40.217
Kıdem tazminatı karşılığı	15	28.811	13.860
İzin tahakkukları		1.678	15.953
Faiz geliri	22	(17.587)	(187.939)
Faiz gideri	23	916.961	711.349
Karşılık giderleri iptalleri	21	(3.901)	(23.016)
Şüpheli alacak karşılıkları	21	-	27.686
Maddi duran varlık satış karları	21	-	(609)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkları		31.524	48.700
Borç karşılıkları	13	722.687	-
Ertelenmiş vergi	24	485.739	(357.350)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(1.598.693)	(1.338.846)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış		666.499	1.374.636
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		158.899	(1.746)
Stoklardaki değişim		2.344.080	(4.579.102)
Diğer duran ve dönen varlıklardaki değişim	16	(240.128)	(516.895)
Ticari borçlardaki değişim		(1.065.695)	(233.854)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki değişim		(1.711.099)	(24.100)
İlişkili kuruluşlara diğer borçlardaki değişim	26	127.601	94.291
Ödenen kıdem tazminatları	15	(5.441)	-
Alınan faizler		18.455	186.924
Faaliyetlerden net nakit çıkışları		(1.305.522)	(5.038.692)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış		(31.524)	(48.700)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı	11, 12	(6.830)	(22.676)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		741	609
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen net nakit		(37.613)	(70.767)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları:			
Kredilerdeki değişim		2.474.813	7.837.266
İlişkili kuruluşlara borçlardaki azalış		(6.224.870)	(578.620)
Ödenen faiz		(916.961)	(711.349)
Finansal faaliyetlerden elde edilen net nakit		(4.667.018)	6.547.297
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		(6.010.153)	1.437.838
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	4	6.696.758	3.981.785
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	4	686.605	5.419.623

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Milpa”) 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.

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 Kurulu’na (“SPK”) kayıtlıdır ve hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2011 tarih ve 21/655 sayılı İlke kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (“MKK”) kayıtlarına göre; 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Milpa’nın %12,71’ini temsil eden hisselerinin “dolaşımda” olduğu kabul edilmektedir (Dipnot 17).

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in toplam personel sayısı 15’tir (31 Aralık 2010: 16).

Milpa, Türkiye’de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

Muhittin Üstündağ Caddesi Mecidiye Koşuyolu Mahallesi No: 49/51 34718 Kadıköy / İstanbul.

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

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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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 başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI. No: 25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na 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/FRS”) esas alınacaktır.

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

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

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.

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.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Ortak kontrol altındaki işletmeler için işletme birleşmeleri (Devamı)

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 Politikalarında Değişiklikler:

Değiştirilen veya değiştirilmesi planlanan muhasebe politikaları bulunmamakta olup; tüm muhasebe politikaları önceki dönemlerle uyumlu olarak uygulanmaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar:

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli muhasebe politikası değişiklikleri ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 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.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları:

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar 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) Şirket’in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UMS 1’e yapılan değişiklik, Şirket’in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanmıştır.

b) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Şirket’in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

UMS 24 (2009) ‘İlişkili Taraf Açıklamaları’

Kasım 2009’da UMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları: (Devamı)

b) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir.

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS’leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkileneyecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir.

UFRYK 19 ‘Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi’

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27’deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Şirket’in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları: (Devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

20 Aralık 2010 tarihinde, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS’ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS’ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla UFRS 1’e ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket halihazırda UFRS’ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009’da UFRS 9’un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme’nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 12 “Gelir Vergisi”

UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 ‘Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller’ standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2011 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 31 Mart 2011 dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Mart 2010 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket, Dipnot 1’ de detayları açıklandığı üzere 30.09.2010 tarihinde Hürriyet Pazarlama ile birleşmiştir. Bu birleşme sonrası finansal tablo kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırması değiştiğinden karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden düzenlemiştir (Dipnot 29).

2.6 Netleştirme/Mahsup

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.

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.7.1 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 hukuken 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).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.1 Hasılat ve Gelir (Devamı)

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.

2.7.2 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 katlanılan 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 satışı gerçekleştirmek 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.

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. Şirket’in elinde bulunan ve üçüncü kişilerden satın almış olduğu araçlar ve yedek parçalar “ticari mal” kalemi altında sınıflandırılır.

2.7.3 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 sahip 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 sahip 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.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.3 Borçlanma Maliyetleri (Devamı)

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.

2.7.4 Maddi duran varlıklar

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

Ekonomik ömür

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

Maddi duran varlıkların kayıtlı değerlerinin herhangi bir olay ve değişiklik sonucunda geri kazanılabilir tutarlarının altında kalıp kalmadığı incelenir. Net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanı olarak belirlenen geri kazanılabilir tutarının, kayıtlı değerinin altında kalması durumunda, kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarına getirecek değer düşüklüğü finansal tablolara dahil edilir.

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

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

2.7.5 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları içermektedir ve diğer duran varlıklar içinde gösterilmiştir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonra 5 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilir (Dipnot 12).

2.7.6 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 2.7.16 ve 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.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.7 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 içerisine dahil edilmiştir.

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı ve sermaye payına sahip olduğu finansal yatırımlarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmaması ve makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde makul değer belirlenememesi durumunda ise finansal yatırımlar maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in sahip olduğu finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 9).

2.7.8 Kur değişim etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurundan TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili yılın gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir (Dipnotlar 22 ve 23).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.9 Hisse başına zarar

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına zarar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 25).

2.7.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem zararına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.7.11 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Şirket’in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunduğu bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket kaynaklarının dışa çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, karşılık tutarı finansal tablolara alınmaktadır. Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 13).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.12 Ertelenen Vergiler

Şirket, Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak düzenlenen mali tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır.

2.7.13 İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, kilit yönetici personel ile Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 26).

2.7.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

2.7.15 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 değerlendirilmiştir. 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 ile Kurul’un 20 Temmuz 2007 tarih ve 27/781 sayılı kararında yer alan “Değerleme Raporunda Bulunması Gereken Asgari Hususlar” 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).

2.7.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar veya zararı üzerindeki 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.

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

Şirket, Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak düzenlenen mali tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelemiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Şirket, yapılan projeksiyonlar neticesinde, 2013 yılından sonra kullanılabilir mali zararların geri kazanılabileceğine ilişkin kanaat oluşması sebebiyle, bu yıllara ait mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarını kayıtlara almıştır (Dipnot 24).

Ertelenen vergi hesaplanmasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

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

2.7.17 İnşaat sözleşmeleri

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

2.7.18 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, aktüeryel varsayımlar doğrultusunda tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 15). Dönem içindeki artış veya azalışlar personel giderleri içinde muhasebeleştirilir.

2.7.19 Nakit akım tabloları

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde 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.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.19 Nakit akım tabloları (Devamı)

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 aydan kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 4).

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilmiştir.

2.7.20 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır. Şirket yargıya intikal etmiş teminatsız alacaklarının tamamı için karşılık ayırmıştır (Dipnot 6).

2.7.21 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 bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

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

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

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.7.21 Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Ticari borçların cari değerlerinin makul değerleri olduğu öngörülmektedir.

2.7.22 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.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kasa	11.029	7.668
Banka		
- Yabancı para vadeli mevduat	-	1.144.061
- Yabancı para vadesiz mevduat	516.093	9.580
- TL vadesiz mevduat	21.483	235.470
- TL vadeli mevduat	138.024	5.300.871
	686.629	6.697.650

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

		31 Mart 2011	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	138.024	6,00%
Toplam		138.024	

		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 Mart 2011, 31 Aralık 2010, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Nakit ve vadesiz mevduatlar	548.605	252.718	70.282	70.836
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	138.024	6.444.932	5.350.424	3.911.017
Faiz reeskontları (-)	(24)	(892)	(1.083)	(68)
Nakit ve nakit benzeri değerler	686.605	6.696.758	5.419.623	3.981.785

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

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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 Mart 2011

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)
5.178.639	ABD Doları	8.018.087	26 Ağustos 2011	5,90%
5.021.389	ABD Doları	7.774.617	9 Eylül 2011	5,50%
4.042.222	ABD Doları	6.258.572	17 Ocak 2012	4,75%
3.166.675	ABD Doları	4.902.963	3 Mayıs 2011	5,90%
3.155.858	ABD Doları	4.886.215	25 Mayıs 2011	5,90%
2.000.000	ABD Doları	3.096.600	10 Şubat 2012	5,75%
1.750.000	ABD Doları	2.709.525	9 Şubat 2012	5,75%
757.818	ABD Doları	1.173.330	17 Ocak 2012	4,75%
		38.819.909		

Uzun vadeli finansal borçlar:

Uzun vadeli banka kredileri

31 Mart 2011

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Faiz oranı (%)
5.251.736	ABD Doları	8.131.263	13 Haziran 2012	6,25%
5.000.000	ABD Doları	7.741.500	6 Nisan 2012	5,00%
4.043.955	ABD Doları	6.261.256	4 Ocak 2013	4,93%
		22.134.019		

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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:

Kısa vadeli banka kredileri

31 Aralık 2010

<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:

Uzun vadeli banka kredileri

31 Aralık 2010

<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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli banka kredilerinin tamamı sabit faizlidir. İlişkili taraflardan alınan ve ilişkili tarafların kullanarak aynı şartlarda Şirket'e aktardığı finansal borçlar (Dipnot 26) sabit ve değişken faizlidir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar	188.084	89.384
Senetli alacaklar	737.632	707.989
Şüpheli alacaklar	3.304.684	4.069.892
	4.230.400	4.867.265
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(2.323.007)	(2.326.908)
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(58.204)	(83.581)
	1.849.189	2.456.776

Şirket'in almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 2.323.007 TL (31 Aralık 2010: 2.326.908 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 84.081 TL (31 Aralık 2010: 84.081 TL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için Şirket tarafından alınmış teminatlar bulunmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik arz etmekte olup, %10 ile %13 arasında değişen oranlar kullanılarak iskonto edilmiştir (31 Aralık 2010: %10 - %13).

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Senetli alacaklar	478.422	520.789
Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri	(169.409)	(155.705)
	309.013	365.084

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2011	2010
1 Ocak	2.326.908	1.930.185
Dönem içinde eklenen karşılık gideri (Dipnot 21)	-	27.686
Dönem içinde iptal edilen karşılık gideri (Dipnot 21)	(3.901)	(23.016)
31 Mart	2.323.007	1.934.855

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ticari borçlar	840.361	1.877.956
Diğer	36.759	64.859
	877.120	1.942.815

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 32 gündür (31 Aralık 2010: 41 gün) ve aylık %0,83 (31 Aralık 2010: %0,83) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket’in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	896.436	2.385.815	-	57.452	675.600
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (**)</i>	-	<i>2.065.143</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	896.436	1.331.708	-	57.452	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.054.107	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.054.107	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.323.007	-	421.106	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.323.007)	-	(421.106)	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

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

(**) İlgili tutar Milpark projesi ile ilgili olarak Şirket müşterilerinden alınan senetler ile şüpheli ticari alacakların teminat altına alınmış kısmından oluşmaktadır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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 itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	1.055.335	3.061.146	-	56.392	6.689.982
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (**)</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>	-	-	-	-	-

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

(**) İlgili tutar Milpark projesi ile ilgili olarak Şirket müşterilerinden alınan senetler ile şüpheli ticari alacakların teminat altına alınmış kısmından oluşmaktadır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011			
Ticari Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	144.050	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	227.132	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	283.800	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	399.125	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş	-	1.054.107	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (*)	-	1.054.107	-

31 Aralık 2010			
Ticari Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
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 (*)	-	1.861.664	-

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

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Diğer alacaklar	478.558	477.498
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(421.106)	(421.106)
	57.452	56.392

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (*)	2.356.245	3.283.628
Ertelenmiş gelirler (**)	7.974.374	7.974.374
Alınan depozito ve teminatlar	75.011	149.213
Ödenecek vergi ve fonlar	45.456	219.890
Diğer	2.838	537.918
	10.453.924	12.165.023

(*) Kampanya iştirakçilerinden alınan 2.356.245 TL (31 Aralık 2010: 3.283.628 TL) tutarındaki avansın 518.858 TL’lik (31 Aralık 2010: 1.447.195 TL) kısmı Milpark projesi avanslarından, 220.764 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 209.499 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, kalan 1.616.623TL (31 Aralık 2010: 1.626.934TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır. Avanslar, satışa dönüşme tarihleri bir sene içerisinde gerçekleşeceği için, kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılmıştır.

(**) 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 Eva Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 30 Aralık 2010 tarihli hazırlanan değerlendirme raporu doğrultusunda 7.974.374 TL olarak belirlenmiştir. 31 Mart 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 maliyeti de ertelenmiş giderler altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 16).

DİPNOT 8 - STOKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	47.206.474	49.677.747
Sipariş avansları	235.378	224.533
Diğer	3.134	3.134
	47.444.986	49.905.414
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli stoklar:		
Ticari mallar	18.034.055	17.917.707
	18.034.055	17.917.707

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 – STOKLAR (Devamı)

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli stoklar içinde yer alan tutarın 7.158.419 TL’si (31 Aralık 2010: 9.653.147 TL), uzun vadeli stokların ise tamamı (31 Aralık 2010: 17.917.707TL) Milpark projesi ile ilgilidir.

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 itibarıyla başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş ve üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiştir. Yapımı tamamlanmış olan 1. Etap’a ait 321 adet bağımsız bölümden 22 tanesi 2011 yılında (2010: 156) alıcılara teslim edilmiştir.

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla stoklar içinde yer alan ve “Ticari mallar” hesabında sınıflandırılan 33.049.034 TL (31 Aralık 2010: 33.049.034 TL) tutarındaki kalemlerin tamamı Şirket’in Automall Projesi ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşan bağımsız bölümlerinden oluşmaktadır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü’nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 398 adet galerinin ve 131 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 398 adet galerinin ve 131 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir).

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla Taksitcenter) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi’nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla stoklar içinde yer alan ve “Ticari mallar” hesabında sınıflandırılan 20 dükkan 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 gerçekleşebilir değerlerini, Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ve de Şirket yönetiminin değerlendirmelerini göz önüne alarak karşılaştırmış; 31 Mart 2011 itibarıyla herhangi bir stok değer düşüklüğüne rastlamamıştır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	İştirak oran %	Tutar	İştirak oran %	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 2010 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi gereklilikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in 24.527.490 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkülü, İstanbul Pendik, Kurtdoğan Köyü'ndeki (“Ömerli”) araziden oluşmaktadır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulünün değerlendirme raporunun tarihi 14 Ocak 2011'dir. Pendik, Kurtdoğan Köyü'ndeki arsanın imar planındaki değişiklik ve bu değişikliğe ilişkin itiraz, bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle henüz yanıt alınmamış olup, itiraz nedeniyle gayrimenkulün makul değeri üzerinde ortaya çıkan belirsizlik, yasal süreçte izleyen dönemlerde oluşacak gelişmelere göre değerlendirilmeye devam edilecektir.

Ömerli arsa:

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihinde, bu tarihe kadar yatırım amaçlı gayrimenkuller altında maliyet bedeli ile sınıflandırdığı, İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 TL (31 Aralık 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 bölümü 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 3.168.665 TL (31 Aralık 2010: 3.168.665 TL) ise bilançoda diğer duran varlıklar altında “Diğer Duran Varlıklar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 16).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Ömerli arsa: (Devamı)

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

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir.

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

Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 1 sayılı Tebliğ hükümlerince hazırladığı 14 Ocak 2011 tarihli ekspertiz raporunda, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında belirtildiği üzere ilgili arazinin habitat alanı ve günübürlük rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olduğu göz önünde bulundurulurken, söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 44.765.000 TL olarak belirlenmiştir (3 Şubat 2010: 44.765.000 TL). Bu tutarlar arazinin tamamı için yapılan değerlemeler olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı %54,79 nispetindedir.

Merter:

Şirket'in A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu N0:66 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 Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. 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.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket’in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	1.715	-	-	1.715
Motorlu araçlar	28.800	-	-	28.800
Döşeme ve demirbaşlar	808.794	6.830	(1.336)	814.288
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam maliyet	839.309	6.830	(1.336)	844.803
Birikmiş amortisman:				
Makina ve teçhizatlar	(1.221)	(19)	-	(1.240)
Motorlu araçlar	(7.567)	(3.039)	-	(10.606)
Döşeme ve demirbaşlar	(645.018)	(18.232)	595	(662.655)
Özel maliyetler	-	-	-	-
Toplam birikmiş amortisman	(653.806)	(21.290)	595	(674.501)
Net kayıtlı değer	185.503			170.302

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	479.183	-	(16.717)	462.466
Motorlu araçlar	90.040	-	-	90.040
Döşeme ve demirbaşlar	1.183.667	5.176	-	1.188.843
Özel maliyetler	21.042	17.500	-	38.542
Toplam maliyet	1.773.932	22.676	(16.717)	1.779.891
Birikmiş amortisman:				
Makina ve teçhizatlar	(469.193)	(851)	16.717	(453.327)
Motorlu araçlar	(78.897)	(2.027)	-	(80.924)
Döşeme ve demirbaşlar	(999.738)	(17.663)	-	(1.017.401)
Özel maliyetler	(6.838)	(1.344)	-	(8.182)
Toplam birikmiş amortisman	(1.554.666)	(21.885)	16.717	(1.559.834)
Net kayıtlı değer	219.266			220.057

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 21.290 TL (31 Mart 2010: 21.885 TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır. Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(286.173)	(17.314)	-	(303.487)
Net defter değeri	144.009			126.695

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
Haklar	482.003	-	-	482.003
Birikmiş itfa payları	(270.208)	(18.332)	-	(288.540)
Net defter değeri	211.795			193.463

17.314 TL (31 Mart 2010: 18.332 TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Borç karşılıkları	722.687	-
	722.687	-

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 Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"(6111 sayılı Kanun)'un "matrah artırımı" hükümlerinden, Şirketimizin yararlandırılmasına karar verilmesi neticesinde, nakit çıkışına sebebiyet verecek ve 31 Mayıs 2011 tarihine kadar ödenmesi gereken 722.687 TL tutarındaki yükümlülük için Şirket'in 31 Mart 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolarında 722.687 TL karşılık ayrılmıştır (Dipnot 21, 34).

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 280.157 TL tutarında (31 Aralık 2010: 280.157 TL) iş hukuku davaları mevcuttur. Şirket yönetimi hukuki görüşleri neticesinde ve davadaki gelişmeleri de dikkate alarak bu tutarla ilgili olarak herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - TAAHHÜTLER

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminatlar:		
Alınan kefaletler (1)	45.993.500	45.993.500
Alınan teminatlar	7.977.592	9.153.333
Alınan ipotekler (2)	3.680.372	3.881.122
	57.651.464	59.027.955

- (1) Şirket’in ana ortağı Doğan Holding tarafından yukarıda detayları verilen krediler için 45.993.500 TL tutarında kefalet verilmiştir.
- (2) Alınan ipoteklerin önemli bir kısmı Şirket’in Veneris, Automall projeleri ve Bodrum’da yapmış olduğu arsa satışları için almış olduğu ipoteklerden oluşmaktadır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

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

	31 Mart 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	17.056.740	16.732.964	70.409	128.109	18.647.673	18.178.607	84.317	180.248
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	17.056.740				18.647.673			

Şirket’in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’ler dışında, üçüncü kişi lehine vermiş olduğu TRİ bulunmamaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibariyle Şirket’in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu diğer verilen TRİ’lerin Şirket’in özkaynaklarına oranı % 0’dır (31 Aralık 2010: % 0).

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in TRİ’lerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	13.580.796	13.549.272
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	3.166.636	4.784.593
Verilen teminat senetleri ve mektupları	309.308	313.808
	17.056.740	18.647.673

(1) Verilen sözleşme taahhütleri içinde Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnotlar 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla kredi borçları 2.842.860 TL, 70.409 ABD Doları ve 128.109 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 3.166.636 TL’dir (31 Aralık 2010: 4.315.527 TL, 84.317 ABD Doları ve 180.249 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 4.784.593 TL).

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 Paylaşımlı 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 paylaşımı’na 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.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Şirket’in çalışanlarına sağladığı faydalar kapsamında muhasebeleştirdiği izin ve kıdem tazminatı karşılıklarının 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle detayı aşağıda verilmiştir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İzin karşılığı:		
İzin karşılığı	147.457	145.779
	147.457	145.779
Kıdem tazminatı karşılığı:		
Kıdem tazminatı karşılığı	356.224	332.854
	356.224	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 Mart 2011 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 2.623,23 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 karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki varsayımlar yapılmıştır.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	10	10
Maaş ve tavan artış oranı (enflasyon oranı) (%)	5,1	5,1
Net etkisi	4,66	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini	98	98

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup’un kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) tavan tutarı üzerinden hesaplanmaktadır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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	(5.441)	-
Dönem içindeki artış	28.811	13.860
31 Mart	356.224	450.575

Dönem giderinin tamamı olan 28.811 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2010: 13.860 TL).

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
DİĞER DÖNEN VARLIKLAR:		
Ertelenmiş giderler (*)	9.879.232	9.911.660
KDV alacakları	3.109.519	3.137.182
Verilen avanslar	121.104	119.879
Peşin ödenen giderler	59.805	65.848
Peşin ödenen vergi	27.465	27.098
Personelden alacaklar	20.122	10.000
	13.217.247	13.271.667
DİĞER DURAN VARLIKLAR:		
KDV alacakları	5.678.802	5.369.202
Verilen avanslar (**)	3.179.812	3.179.812
Diğer	7.404	22.456
	8.866.018	8.571.470

(*) 31 Mart 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).

(**) 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.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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 6.369.819.700 adet (31 Aralık 2010: 6.369.819.700 adet) hamiline yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı sermaye limiti	100.000.000.	100.000.000
Çıkarılmış sermaye	63.698.197	63.698.197

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

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	54.486.845	85,54	54.486.845	85,54
İMKB’de işlem gören kısım	8.603.010	13,51	8.603.010	13,51
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	466.176	0,73	466.176	0,73
Diğer	142.166	0,22	142.166	0,22
Sermaye	63.698.197	100	63.698.197	100

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

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 tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılmış olup bu tutarlar 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 36.128 TL (31 Aralık 2009: 36.128 TL)’dir. Bu tutarlardan, 1. tertip yasal yedek akçe haricindeki yedeklerin sermayeye ilave edilmesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Devamı)

1 Ocak 2008 itibariyle 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.

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 itibariyle 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 mali 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 yapılamayacağına oy birliği ile karar verilmiştir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Gayrimenkul satışları	2.454.068	209.697
Diğer gelirler	12.771	-
Satış gelirleri (net)	2.466.839	209.697
Satışların maliyeti (Dipnot 20)	(2.499.378)	(285.816)
Brüt zarar	(32.539)	(76.119)

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

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Genel yönetim giderleri	(1.488.389)	(991.372)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(273.422)	(107.938)
	(1.761.811)	(1.099.310)

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Kaba inşaat işlerinin maliyeti	962.799	237.016
İnce ve mimari işlerin maliyeti	639.626	48.800
Proje yönetim giderleri	589.767	86.608
Proje geliştirme maliyeti	476.705	-
Personel giderleri	353.667	447.437
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	273.422	107.938
Aktifleştirilen finansman gideri maliyeti	232.070	-
Denetim, danışmanlık, avukat ve icra takip giderleri	181.015	228.028
Vergi, resim ve harçlar	117.844	24.823
Kira giderleri	60.625	41.843
İtfa ve amortisman payları (Dipnot 11, 12)	38.604	40.217
Taşıt, ulaşım ve seyahat giderleri	30.854	26.387
Sigorta giderleri	29.808	7.548
Enerji giderleri	13.191	6.465
Telefon posta ve kargo giderleri	8.524	10.082
Diğer	252.668	71.934
Faaliyet giderleri toplamı	4.261.189	1.385.126

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Diğer faaliyet gelirleri:		
Şüpheli alacak karşılıklarının iptali (Dipnot 6)	3.901	23.016
Kira gelirleri	-	122.782
Maddi duran varlık satış karları	-	609
Diğer	-	16.953
	3.901	163.360

Diğer faaliyet giderleri:

Matrah artırımını karşılık gideri (Dipnot 13)	(722.687)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul için yapılan güvenlik giderleri	(31.524)	(48.700)
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Dipnot 6)	-	(27.686)
Diğer	-	(301)
	(754.211)	(76.687)

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Kur farkı gelirleri	2.043.673	926.928
Reeskont faiz gelirleri	33.962	94.196
Faiz gelirleri	17.587	187.939
Finansman gelirleri	2.095.222	1.209.063

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Kur farkı giderleri	(1.951.071)	(1.389.987)
Faiz giderleri	(916.961)	(711.349)
Reeskont faiz gideri	-	(4.018)
Finansman giderleri	(2.868.032)	(2.105.354)

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 Mart 2010: sırasıyla 781.878 TL, 230.229 TL ve 540.997 TL tutarındaki kur farkı geliri, kur farkı gideri ve faiz giderini netleştirerek 10.652 TL’yi stoklardan çekmiştir.)

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	-	-
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü) net	2.145.313	2.631.052
Vergiler toplamı	2.145.313	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’uncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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 bulundu yıllara ait zararların % 50’sini, 2010 ve izleyen yıllar karlarından mahsup edemeyecektir.

Şirket’in 31 Mart 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 projeksiyonlar neticesinde, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaati oluşmaması sebebiyle, kullanılabilecek birikmiş mali zarar üzerinden 1.424.831 TL (31 Aralık 2010: 1.865.323 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Şirket, her bilanço döneminde aynı değerlendirmeyi yapacak ve sözkonusu yıllara ait birikmiş mali zararı kullanabileceğine dair kanaat getirirse ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak kayıtlarına alacaktır.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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 Mart 2011 (*)	31 Mart 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	2.460.845	2.460.845	-
	15.145.328	22.368.260	19.907.415

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

(**) 31 Mart 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 Mart 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 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	7.982.881	7.982.881	(1.596.576)	(1.596.576)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	(15.145.328)	(19.907.415)	3.029.066	3.981.483
Stoklar aktifleştirme farkı	(7.151.308)	(7.031.189)	1.430.262	1.406.238
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(425.083)	(381.608)	85.017	76.322
Şüpheli alacak karşılığı	(1.496.034)	(1.500.679)	299.207	300.136
Kıdem tazminatı karşılığı	(356.224)	(332.854)	71.245	66.571
Diğer	(1.259.617)	(1.311.005)	251.923	262.201
Ertelenen vergi varlıkları			3.570.144	4.496.375
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı			(1.424.831)	(1.865.323)
Net ertelenen vergi varlıkları			2.145.313	2.631.052

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri (Devamı):

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

	1 Ocak 2011	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	31 Mart 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(1.596.576)	-	(1.596.576)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	3.981.483	(952.417)	3.029.066
Stoklar aktifleştirme farkı	1.406.238	24.024	1.430.262
Maddi duran varlıklar kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	76.322	8.695	85.017
Şüpheli alacak karşılığı	300.136	(929)	299.207
Kıdem tazminatı karşılığı	66.571	4.674	71.245
Diğer	262.201	(10.278)	251.923
Ertelenen vergi yükümlülüğü	4.496.375	(926.231)	3.570.144
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(1.865.323)	440.492	(1.424.831)
Net ertelenen vergi varlığı	2.631.052	(485.739)	2.145.313

	1 Ocak 2010	Gelir tablosuna yazılan gelir/(gider)	31 Mart 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	211.128	3.134.712
Stoklar aktifleştirme farkı	1.402.299	163.296	1.565.595
Maddi duran varlıklar kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	75.364	9.534	84.898
Şüpheli alacak karşılığı	235.660	(2.502)	233.158
Kıdem tazminatı karşılığı	87.343	2.771	90.114
Diğer	60.293	(26.877)	33.416
Net Ertelenen vergi yükümlülüğü	2.058.664	357.350	2.416.014

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gelir/(gideri):

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

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi geliri	(485.739)	357.350
Toplam vergi geliri	(485.739)	357.350

31 Mart 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 Mart 2011	31 Mart 2010
Vergi öncesi zarar:	(3.317.470)	(1.985.047)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	663.494	397.009
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(145.139)	(4.163)
Ertelenmiş vergiye konu olmayan mali zararlar	(492.169)	(70.945)
6111 sayılı kanun kapsamında %50’si kullanılmayacak mali zararların etkisi	(511.925)	-
Diğer, net	-	35.449
	(485.739)	357.350

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA ZARAR

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

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Net dönem zararı	(3.803.209)	(1.627.697)
Hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	6.369.819.700	8.460.770.400
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına zarar (TL)	(0,060)	(0,019)

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket’in ana ortağı Doğan Holding, nihai ortak pay sahibi Doğan Ailesi, Doğan Holding tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ile Şirket’in satılmaya hazır finansal yatırımları ilişkili taraf olarak tanımlanmıştır. İlişkili taraf bakiyeleri ve işlemleri aşağıdaki gibidir;

i) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Diğer borçlar:		
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”)	286.634	241.789
Doğan Holding	117.928	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”)	81.625	83.251
Doğan Elektronik Turizm Satış Paz. Hiz. Yay. A.Ş.	2.370	-
Orta Doğu Otomotiv A.Ş.	1.000	2.488
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	94	31.296
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (“Doğan İnternet”)*	-	2.370
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş. (“Doğan Portal”)	-	695
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. (“Doğan İletişim”)	-	161
	489.651	362.050

(*) Daha önce Doğan Elektronik İçerik Tasarım Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. olarak raporlanan Şirket’in unvanı Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. olarak değişmiştir.

Kısa vadeli finansal borçlar:

Doğan Factoring (*)	744.800	883.550
Doğan Holding (**)	487.786	-
Milta (***)	-	6.573.906
	1.232.586	7.457.456

(*) Doğan Factoring’den alınan 744.800 TL (31 Aralık 2010: 883.550 TL) tutarındaki kısa vadeli finansal borç sabit faizli olup, faiz oranı yıllık %13’tür (31 Aralık 2010: %13).

(**) Doğan Holding’den alınan 315.046 ABD Doları karşılığı 487.786 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarındaki kısa vadeli finansal borç değişken faizli olup, faiz oranı yıllık %4,5’tir (31 Aralık 2010:Yoktur).

(***) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Milta Turizm tarafından kullanılan ve aynı şartlarla Şirket’e aktarılan (3.208.192 Avro) 6.573.906 TL tutarındaki kısa vadeli finansal borç sabit faizli olup faiz oranı yıllık %5’tir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”)	195.088	258.931
Doğan Gazetecilik A.Ş. (“Doğan Gazetecilik”)	701.348	796.404
	896.436	1.055.335

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

Mal alışları:

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Doğan Otomobilcilik	-	1.500
Petrol Ofisi A.Ş. (*)	-	12.109
	-	13.609

(*) 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 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Hürriyet Gazetecilik (*)	115.480	36.442
Doğan Holding (**)	99.939	96.340
Doğan Gazetecilik (***)	48.537	2.013
Milta	22.321	12.649
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	5.578	-
Doğan İletişim	1.069	1.379
Doğan Portal ve Elektronik	434	1.992
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	-	28.800
Doğan Otomobilcilik	-	12.779
Doğan Factoring	-	7.704
Doğan Elektronik Aracılık A.Ş.	-	600
Diğer	-	888
	293.358	201.586

(*) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 608.545 TL’dir.

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

(***) Şirket 30.11.2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 736.112 TL’dir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Finansman gelirleri:		
Milta	40.320	-
	40.320	-
	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Finansman giderleri:		
Doğan Factoring	18.279	55.481
Milta	8.678	85.664
Doğan Holding	60	8.863
	27.017	150.008
Finansman geliri / (gideri) – net	13.303	(150.008)

Finansman giderleri, 2011 ve 2010 yılları içerisinde ilişkili şirketlerden kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket’in kilit yönetici personeline sağlanan faydalar:

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

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Çalışanlara sağlanan faydalar	98.395	157.860
	98.395	157.860

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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

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

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket’in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	1.424.339	2.452.112
Yükümlülükler	(62.307.757)	(65.945.821)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(60.883.418)	(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.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)

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

	31 Mart 2011		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	603.561	306.996	58.782
Verilen Avanslar	304.685	53.066	102.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	516.093	331.029	1.632
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	1.424.339	691.091	162.414
Toplam Varlıklar	1.424.339	691.091	162.414
Ticari Borçlar	306.983	198.271	-
İlişkili Tarafalara Borçlar	487.786	315.046	-
Alınan Avanslar	559.060	361.080	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	38.819.909	25.072.601	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40.173.738	25.946.998	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 5)	22.134.019	14.295.691	-
Toplam Yükümlülükler	62.307.757	40.242.689	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(60.883.418)	(39.551.598)	162.414
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(60.883.418)	(39.551.598)	162.414
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.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)

	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 Tarafalara 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 Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,5483 TL = 1 ABD Doları ve 2,1816 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.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)

Döviz kuru riski

Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 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 Mart 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	(6.123.774)	6.123.774	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(6.123.774)	6.123.774	-	-
Avro’nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	35.432	(35.432)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	35.432	(35.432)	-	-
Toplam Net Etki	(6.088.342)	6.088.342	-	-

	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 kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	(623.283)	623.283	-	-
Toplam Net Etki	(6.349.371)	6.349.371	-	-

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)

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, ilişkili taraflardan kullanılan kredilerindeki değişken faizli yükümlülüklerden dolayı yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Makul değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	61.698.729	65.936.571
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	487.785	-

31 Mart 2011 tarihinde Şirket'in değişken faizli yükümlülüklerin faiz oranlarında %1 oranında bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumunda Şirket'in faiz gideri sonucu sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı 1.219 TL yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2010:Yoktur).

b) Kredi riski

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)

Likidite riski

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

31 Mart 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)	1.232.586	1.329.410	666.394	282.143	380.873	-
- Finansal borçlar (Dipnot 5)	60.953.928	63.623.269	10.409.138	29.777.300	23.436.831	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	877.120	877.120	877.120	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	489.651	489.651	489.651	-	-	-
-Diğer (*) (Dipnot 7)	10.453.924	120.467	120.467	-	-	-
31 Aralık 2010						
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 (*) (Dipnot 7)	12.165.023	369.103	369.103	-	-	-

(*) Kampanya iştirakçilerinden Milpark Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 2.356.245 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 SİNİAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle borç/özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Toplam borçlar	72.387.681	77.239.414
Eksi: nakit ve nakit benzeri değerler	(686.629)	(6.697.650)
Net borç	71.701.052	70.541.764
<hr/>		
Toplam özkaynak	43.097.497	46.900.706
<hr/>		
Borç / özkaynak oranı %	166%	150%

DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 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”(6111 sayılı Kanun)’un “matrah artırımı” hükümlerinden, Şirketimizin yararlandırılmasına karar vermiştir. Bu çerçevede, 6111 sayılı Kanun'un, matrah artırımı ile ilgili hükümlerine uygun olarak, Şirketimizin 2006, 2007, 2008 ve 2009 takvim yılları için vergiye esas alınan matrahları artırılmış olup; bu işlem Şirketimizden 722.687.- TL tutarında nakit çıkışına sebebiyet verecektir. Peşin olarak ödenecek söz konusu tutarın, ilgili düzenlemelere uygun olarak 31 Mayıs 2011 tarihine kadar ödenmesi gerekmektedir.
- 31 Mart 2011 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 28 Nisan 2011 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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 (63.698.197-36.130.406) 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 koşullarla 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 Mart 2010 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosu, geçmiş dönemlerde raporlanandan farklıdır. Aşağıda bu farklılıklar özetlenmektedir.

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA 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)
31 Mart 2010 tarihi itibariyle açılış bilançosu:	Daha önce Raporlanan	Yeniden düzenlenmiş
Dönen varlıklar	37.470.374	78.127.622
Duran varlıklar	57.676.439	58.666.557
Kısa vadeli yükümlülükler	73.529.942	74.770.176
Uzun vadeli yükümlülükler	227.103	5.031.061
Özkaynaklar	21.339.768	56.992.942
<u>31 Mart 2010 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait net (zarar)</u>	(1.446.283)	(1.627.697)