

## **Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden**

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 63.698.197,-TL'den 127.396.394,-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 63.698.197,- TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ...../...../2011 tarih ve ..... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPK uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından; Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) izahname ekinde ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009, 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından; DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ise 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin inceleme ve bağımsız denetim raporundan sorumludur. İzahnamede yer alan 30.09.2011 tarihli finansal tablolar ise bağımsız denetimden geçmemiştir.

### **Yatırımcılara Uyarı:**

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

**I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.**

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.**

## **İÇİNDEKİLER**

	<b>SAYFA</b>
KISALTMALAR	3
1 - ÖZET	4
2 - RİSK FAKTÖRLERİ	16
3 - ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	27
4 - SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5 - MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	40
6 - YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	43
7 - GRUP HAKKINDA BİLGİLER	56
8 - İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	57
9 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	61
10 - FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	69
11 - ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	74
12 - GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	76
13 - ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	77
14 - KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	77
15 - KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	82
16 - PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	82
17 - UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	86
18 -İNCELEMeye AÇIK BELGELER	86
19 - İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	87
20 - EKLER	87

## **KISALTMA VE TANIMLAR**

Şirket	: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	: Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TL	: Türk Lirası
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
UMSK	: Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	: Amerikan Doları
EUR	: Avrupa Birliği Para Birimi Avro
TMSK	: Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu

## 1. ÖZET

**Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.**

### a) Ortaklık Hakkında Bilgiler:

1980 yılında Milpa Milliyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş. unvanıyla kurulan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermaye yapısına göre doğrudan hakim ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.; dolaylı ortaklık yapısı dikkate alındığında ise nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi'dir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalat, ithalat ve pazarlanması hizmetleridir. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup; hisseleri 1994 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655sayılı İlke Kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinin %12,98'ine (31 Aralık 2010: %13,15) karşılık gelen hisselerinin "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,50'sine karşılık gelen kısmı "açık" statüdedir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Şubat 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 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 Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmesine ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılması ile Sermaye Piyasası Kuruluna müracaat edilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulunun 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 Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 36.130.406,- TL'den 24.934.292,-TL'ye azaltılmasına ve eş zamanlı olarak Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynağından karşılanarak 63.698.197,-TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'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 Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmıştır. Birleşme işlemine ilişkin 31.08.2010 tarihli Olağan Genel Kurul kararları 30.09.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

Şirketimizin başlıca projeleri aşağıdaki gibidir;

#### *Devam Etmekte Olan Projeler*

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 modeli"ne

çevrilmiştir. 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölüm olarak planlanan ve 3 etaplan oluşan Milpark konut projesinin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

30 Eylül 2011 itibariyle inşaatı tamamlanan 1. Etap'a ait 321 adet bağımsız bölümden 188 adedi alıcılarına teslim edilmiş olup; kat karşılığı paylaşım modeli uyarınca arsa sahibinin payına düşen ve ortalama m<sup>2</sup> üzerinden hesaplanan satılabilir durumda yaklaşık 96 bağımsız bölüm çıktıktan sonra satılmayan 37 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.

#### *Tamamlanan Projeler*

Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul Bağcılar İlçesi'nde yer alan ve inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. Ön satışına 2006 yılı içinde başlanan Automall Projesi'nde, 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle 399 adet galeri ve 131 adet daire alıcılara teslim edilmiş olup, 90 adet daire ve 42 adet galeri henüz satılmamıştır.

Şirket tarafından İstanbul Esenyurt'ta gerçekleştirilen ve 403 adet dükkan ve 100 adet konuttan oluşan bir diğer proje olan Veneris Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans ("Veneris Projesi", eski adıyla "Taksitcenter") Projesi'nin inşaatı Kasım 2007'de tamamlanmıştır. 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle sözkonusu projenin tamamına yakını satılmış durumda olup, satışı yapılmayan 20 adet dükkan kalmıştır.

#### **b) Risk faktörleri:**

- İşbu izahnamenin Özet, Risk Faktörleri, 3.4.11 ve 3.4.12'nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal raporumuzun 10 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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 bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş, dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş ve ardından Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne geri gönderilmiştir. Ancak asıl hakimnin duruşmalara katılmaması dolayısıyla karar alınamamıştır. Diğer taraftan, Şirketimizin söz konusu arazi üzerinde 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 oranındaki ödeme taahhüdü bulunmaktadır.
- 28 Mayıs 2007 tarihinde Şirket ile arsa sahibi ("Malik") arasında İstanbul ili Esenyurt Mahallesi'nde 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 ise 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.

- 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kredi borçları 1.926.723 TL, 65.766 ABD Doları ve 92.984 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 2.239.414 TL'dir (31 Aralık 2010: 4.315.527 TL, 127.513 ABD Doları ve 257.756 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 4.978.782 TL).

**c) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticiler ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler,**

**Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyeliği	-	-
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Ertuğrul Alptekin	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu ve, Denetim Komitesi Üyeliği	-	-

Yönetim kurulu üyeleri, 29.03.2011 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'yi temsilen seçilmişlerdir.

**Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

Denetim kurulu üyeleri, 28.03.2011 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Alper Altıok	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği
Ayhan Sırtıkara	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği

### **Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Mesleği</b>	<b>Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</b>	<b>Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler</b>
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür	Yönetici	Genel Müdür Yardımcılığı- Genel Müdürlük	-

### **Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Bilgi:**

Şirketin mevcut bağımsız denetim kuruluşu, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'dir.

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited tarafından incelenmiş ve düzenlenen "inceleme raporu"nda; Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal pozisyonu ile performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmadığı belirtilmiştir. Söz konusu "inceleme raporu"nda; sonucu etkilemeyen husus başlığı altında;

*"Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkeme'nin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir."*

ifadesi yer almıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited tarafından incelenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetim raporunda; görüşü etkilemeyen husus başlığı altında;

*"Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye*

144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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 bulunduğunu 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.”

ifadesi yer almıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan finansal tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., a member of PricewaterhouseCoopers, tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetim raporunda; görüşü etkilemeyen hususlar başlığı altında;

“- Dipnot 28'de belirtildiği üzere, Şirket Yönetim Kurulu'nun 15 Şubat 2010 tarihli toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihli bilançosunun tüm aktif ve pasiflerinin Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından küll halinde devralınması suretiyle Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nın ilgili maddeleri çerçevesinde birleşilmesine, birleşmenin şirketlerin Sermaye Piyasası Kanununun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanacak 31 Aralık 2009 tarihli bilançoları üzerinden yapılmasına ve birleşme işlemleri için ilgili mercilerden gerekli izinlerin alınmasına müteakip birleşmenin Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

- Dipnot 10'da izah edildiği üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından askıya çıkarılan 1/100.000 ölçekli İstanbul İli Çevre Düzeni Planı'nda habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde gerekli itirazları yapmış olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda da yargı yoluna başvurma hakkına sahiptir.”

ifadesi yer almıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan finansal tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., a member of PricewaterhouseCoopers, tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

#### **d) İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 29.06.2011 tarih ve 753 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda; “250.000.000,-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, çıkarılmış sermayenin 63.698.197,-TL'den 127.396.394-TL'ye artırılmasına” karar verilmiştir. Sermaye artırımını Aralık 2011'de tamamlanacaktır.

#### **e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarına ilişkin seçilmiş önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır;



Özet Finansal Bilgiler (TL)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>İncelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
Dönen Varlıklar	61.562.923	63.190.141	73.443.234	75.599.280	16.459.576
Duran Varlıklar	54.113.309	54.233.247	54.342.564	55.697.800	71.361.226
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.046.637	73.142.392	72.553.835	58.439.622	35.108.693
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.825.996	7.029.318	8.331.257	14.236.819	20.538.752
Aktif Toplamı	115.676.232	117.423.388	127.785.798	131.297.080	87.820.802
Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.173.357
- Ana Ortaklığa Ait Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.168.927
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	4.430
Satış Gelirleri	4.468.885	4.072.782	21.372.667	68.910.172	-
Satışların Maliyeti (-)	(4.314.695)	(3.949.115)	(23.574.460)	(64.331.237)	-
Brüt Kar/(Zarar)	154.190	123.667	(2.201.793)	4.578.935	-
Faaliyet Zararı	(5.535.283)	(4.217.985)	(10.265.848)	(6.122.508)	(5.050.695)
Dönem Zararı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
Dönem Zararının Dağılımı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	(50.869)	-
- Ana Ortaklık Payları	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.290.701)	(4.891.970)
Pay Başına Zarar	(0,320)	(0,151)	(0,184)	(0,063)	(0,135)
Pay Başına Temettü	-	-	-	-	-

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarda karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosu önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

Dönemler itibarıyla, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin gelir yapısı hakkında özet bilgi aşağıda verilmektedir;

Şirket'in satış gelirlerinin Eylül 2011 döneminde %99,38'i, 2010 yılında %99,58'i ve 2009 yılında %94,07'si gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in projelerinin devam ediyor olması ve alıcılara teslimatların henüz yapılmamış olması nedeniyle, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan gelir tablolarında satış geliri bulunmamaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan bilançolarına ilişkin özet bilgiler ile bu finansal tablolar üzerinden hazırlanan oran analizlerine aşağıda yer verilmiştir:

Özet Bilançolar (TL)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
<b>Varlıklar</b>					
Dönen varlıklar	61.562.923	73.443.234	75.599.280	72.342.249	16.459.576
Duran varlıklar	54.113.309	54.342.564	55.697.800	86.121.786	71.361.226
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Kaynaklar</b>					
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	69.580.499	57.938.168	35.202.637	18.889.442	24.599.401
Kısa vadeli yükümlülükler	11.466.138	14.615.667	23.236.985	54.188.672	10.509.292
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.464.301	7.998.403	13.800.104	1.134.882	1.134.882
Uzun vadeli yükümlülükler	361.695	332.854	436.715	18.791.023	19.403.870
Toplam yükümlülükler	88.872.633	80.885.092	72.676.441	93.004.019	55.647.445
Toplam özkaynaklar	26.803.599	46.900.706	58.620.639	65.460.016	32.173.357
<b>Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Oran Analizi</b>					
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış (+)/Azalış (-) Hızı (%)	17%	35%	90%	129%	194%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Özkaynak	2,87	1,41	0,84	0,31	0,80
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler (%)	90%	88%	72%	94%	96%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	23%	37%	45%	41%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	3,32	1,72	1,24	1,42	1,73
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük / Toplam Aktif (%)	67%	52%	37%	13%	29%

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarda karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosu, önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

#### f) İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri:

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 63.505.193,33-TL'dir.

Söz konusu sermaye artırımından sağlanan kaynak, ağırlıklı olarak kapatılması Şirketin menfaatine olan yaklaşık 43.000.000,-TL tutarındaki banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında ve/veya anapara/fazi ödemelerinde ve kalan yaklaşık 20.500.000,-TL<sup>1</sup>'nin de ağırlıklı olarak ilişkili tarafa olan borçların kapatılmasında ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

#### g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket'in satış gelirlerinin Eylül 2011 döneminde %99,38'i, 2010 yılında %99,58'i, 2009 yılında %94,07'si gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in projelerinin devam etmesi ve alıcılara teslimatların henüz yapılmamış olması nedeniyle, SPK düzenlemeleri ile uyumlu olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan gelir tablolarında satış geliri bulunmamaktadır.

<sup>1</sup> Kasım 2011'de bir kısım banka kredilerinin kapatılması amacıyla hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den kısa vadeli finansman sağlanmış olup; mevcut durum itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye toplam borcumuz yaklaşık 20,1 milyon TL olmuştur.

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır. İnşaat sektörü Türkiye ekonomisinin büyüme trendine girdiği son yıllarda, büyümede en yüksek payı alan sektörlerin başında gelmektedir. Son yıllarda konut üretiminde inşaat şirketlerinin geliştirdiği markalı projelerin önemi artmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2010 yılını büyüme ile kapatmış; 2011 yılının ilk çeyreğinde %11,6, ikinci çeyreğinde ise büyüme hızı azalarak %8,8 oranında gerçekleşmiştir. İnşaat sektörü 2010 yılının son çeyreğinde %17,5, 2011 yılının ilk çeyreğinde %14,8, ikinci çeyreğinde ise %13,2 büyümüştür. Büyüme, sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleşmekte olup, yeni konut projesi üretimi sınırlıdır. 2011 yılının ilk çeyreğinde, TÜİK verilerine göre, gerek Türkiye genelinde gerekse İstanbul'da bir önceki çeyrek döneme göre zayıf kalan konut satışları, yılın ikinci çeyreğinde artış göstermiştir. TÜİK verilerine göre İstanbul genelinde 2010 yılının son çeyreğinde 20.922 adet olarak gerçekleşen konut satışı 2011 yılının ilk çeyreğinde 18.768, ikinci çeyreğinde ise, 22.343 adet olarak gerçekleşmiştir. "Reidin Emlak Endeksi"ne göre; konut fiyatlarındaki artış ise sınırlı kalmıştır. Diğer taraftan, inşaat maliyetleri ise 2011 yılında artışını sürdürmüştür. TÜİK'in açıkladığı bina inşaat maliyet endeksine göre, 2011 yılı üçüncü çeyrekte, toplamda bir önceki döneme göre %3,53, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,53 ve dört dönem ortalamalara göre ise %10,86 artış göstermiştir. Maliyet artışları özellikle malzeme fiyatlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Son dönemlerde para ve finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle faiz ve döviz kurlarındaki artışlar, gayrimenkul sektöründe üretici, kreditor ve alıcıları önemli risklerle karşı karşıya bırakmaktadır. Bu tür dalgalanmalar ilk etapta üreticilere inşaat aşamasında üretim maliyetinin artması, tüketiciye de yüksek maliyetli kredi olarak yansımaktadır. Bu ani fiyat değişiklikleri sektörün genel özelliği olan uzun vadeli üretim ve geri ödeme süresindeki istikrar ihtiyacı ve beklentisini olumsuz yönde etkilediğinden talepler ertelenmekte; taleplerinde ertelenmesi veya düşmesi nedeniyle satış gelirleri beklentilerin altında kalmaktadır.

Yurt dışında ekonomide yaşanan belirsizlik ve küçülme ile bunun cari açık üzerinden Türkiye ekonomisinin, etkileme olasılığı, Merkez Bankası öncülüğünde bir dizi tedbir alınmasını gerektirmiştir. Alınan tedbirlerin sonuçları henüz tümüyle ekonomiye yansımaya da, hane halkının tüketim harcamalarını sınırlamaya yönelik davranışı sonrasında, kredi hacminde yavaşlama, arz fazlalığı nedeniyle satış fiyatları üzerinde baskı ve gayrimenkul talebinde yavaşlama riski bulunmaktadır.

Konuya ilişkin detaylı bilgiler işbu izahnamenin 10'uncu bölümünde yer almaktadır.

#### **h) Personel hakkında bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de son durum itibarıyla 13 personel görev yapmakta olup, 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren son 3 yıla ait personel sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Personel yönetim, satış-pazarlama ve mali işler kadrolarından oluşmaktadır.

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Personel Sayısı	13	16	16	40

31 Aralık 2009 tarihinden 30 Eylül 2011 tarihine kadar personel sayısında önemli bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2008 döneminden sonra personel sayısındaki önemli azalmanın nedeni Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2008 yılı sonundaki ekonomik koşullar nedeniyle 30 personelini işten çıkarmasından kaynaklanmaktadır. Bu husus, 29 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamalarıyla kamuya duyurulmuştur.

Şirket merkezi ve faaliyetleri İstanbul'da olup tüm personel Şirket merkezinde görev yapmaktadır.

**i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 16.11.2011 tarihi itibarıyla detaylı ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır;

<b>Ticaret Unvanı/Adı Soyadı</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	54.486.845	85,54
Doğan Enerji Yatırımları San.ve Tic. A.Ş.	466.176	0,73
Aydın Doğan	138.411	0,22
Işıl Doğan	1.247	0,00
İmre Barmanbek	1.264	0,00
Refik Aras	1.244	0,00
Diğer Ortaklar ve Halka Arz	8.603.010	13,51
<b>Toplam</b>	<b>63.698.197</b>	<b>100,00</b>

Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

<b>Ortağın;</b> <b>Ticaret Unvanı/ Adı</b> <b>Soyadı</b>	<b>Sermaye Payı</b>			
	<b>Son Durum</b>		<b>Son Genel Kurul</b>	
	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Adilbey Holding A.Ş.	1.285.999.973	52,49	1.273.999.973	52,00
Aydın Doğan	246.992.721	10,08	246.992.721	10,08
Diğer Ortaklar	917.007.306	37,43	929.007.306	37,92
<b>TOPLAM</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00</b>

İlişkili taraflar ile ilgili tutarlar aşağıda özetlenmiş olup; ayrıca konuya ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 11'inci Bölümü'nde yer almaktadır.

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>İlişkili Taraflara Borçlar</b>		
Diğer Borçlar	620.007	362.050
Kısa Vadeli Finansal Borçlar <sup>2</sup>	549.979	7.457.456
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-	-
<b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>	<b>833.655</b>	<b>1.055.335</b>
<b>İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler</b>		
Mal Alışları	-	47.574
Hizmet Alışları	726.294	1.893.401
Mal Satışları	10.663	2.023.022
Finansman Gelirleri	40.320	59.197
Finansman Giderleri	98.315	357.476

<sup>2</sup> Kasım 2011'de bir kısım banka kredilerinin kapatılması amacıyla hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den kısa vadeli finansman sağlanmış olup; mevcut durum itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye toplam borcumuz yaklaşık 20,1 milyon TL olmuştur.

**j) İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb):**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 29.06.2011 tarih ve 753 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda; "250.000.000,-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, çıkarılmış sermayenin 63.698.197,-TL'den 127.396.394-TL'ye artırılmasına" karar verilmiştir.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
YOKTUR	Hamiline	0,01	6.369.819.700	63.698.197
		<b>TOPLAM</b>	<b>6.369.819.700</b>	<b>63.698.197</b>

- **Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:** 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.
- **Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:** %100
- **Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :**

T. Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382-6297055 (IBAN: TR52 0006 2000 3820 0006 2970 55)

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

- **Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

**Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar:**

13.02.2011 tarih ve 6111 sayılı Kanun'un 157'nci maddesi ile SPKn'nun Geçici 6. maddesinde yapılan değişiklik sonrasında ve MKK'nın 28.04.2011 tarih ve 551 sayılı Genel Mektubu ile de duyurulduğu üzere; Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetlerinin MKK tarafından kayden izlenmesinin başladığı tarihi (25.11.2005) izleyen yedinci yılın sonuna kadar (31.12.2012) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye teslim edilmek suretiyle kaydileştirilmeyen hisse senetleri kanunen Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye intikal edecektir. Bu durumda paydan doğmuş haklar, hisse senetlerinin Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye intikal tarihinde kendiliğinden sona ermiş sayılacaktır. Söz konusu payların satışı, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından üç ay içerisinde yapılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Bu çerçevede, sahip oldukları hisse senetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında henüz kaydileştirmemiş ve fiziken ellerinde bulunduran ortaklarımızın, söz konusu hisse senetlerini yeni pay alma haklarını kullanmaları esnasında kaydileştirmeleri tavsiye edilmektedir.

Ortaklarımız fiziken ellerinde bulundurdukları hisse senetleri ile beraber aşağıda adres ve telefonu verilen Şirket merkezimize başvurmaları suretiyle kaydileştirme sürecini başlatabileceklerdir. Ortaklarımız kaydileştirme işlemleri hakkında Şirketimizden bilgi alabilirler. Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

Ortaklarımızın fiziken ellerinde bulundurdukları hisse senetlerini kaydileştirmeksizin yeni pay alma haklarını kullanmak istemeleri durumunda; Şirketimiz merkezine başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 13 no'lu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edecek; Şirketimiz ile mutabık kalınan yeni pay alma hakkı kullanım tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırarak; banka dekontunu Şirketimize ibraz edecek ve işbu sermaye artırımında alacakları payların tamamı, Şirketimiz tarafından münferiden kendileri adına MKK nezdinde açılacak ihraççı hesaplarına kaydedilecektir. Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup daha önce sahip oldukları hisse senetleri ile aynı haklara sahip olacaklardır.

### **Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar;**

Payları MKK tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

- **Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:** Posta Gazetesi; Kamuyu Aydınlatma Platformu ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)); Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Web Sitesi ([www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr)).

Yapılacak sermaye artırımını ile 63.698.197,-TL nominal tutarda pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

Bir payın satış fiyatı, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değer; kalan payların satışında ise "İMKB" Birinci Piyasa'da oluşacak fiyattır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün, halka arz süresi ise 2 iş günüdür. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. "en iyi gayret aracılığı" hizmeti verecektir.

- **Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:** 193.003,67,-TL; pay başına maliyet 0,003,-TL (%0,3).

(TL)

SPK Kurul Kayda Alma Ücreti	127.396,39
SPK Finansal Faaliyet Harcı	0,00
Garanti Yatırım	20.000,00
Rekabet Kurumu	25.479,28
MKK Bedelli Açık	0,00
MKK Bedelli Kapalı	4.203,44
İMKB Finansal Faaliyet Harcı	0,00
İMKB Kota Alma Ücreti	15.924,55
<b>TOPLAM</b>	<b>193.003,67</b>

**k) Ek bilgiler (sermaye tutarı, esas sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler):**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,-TL; çıkarılmış sermayesi ise 63.698.197,-TL'dir.

Esas Sözleşmemizde yer alan önemli hükümler kısaca aşağıda özetlenmektedir. Ancak yatırımcıların yatırım kararlarını verirken Esas Sözleşmemizin tamamını okuması gerekmektedir. Esas Sözleşmemize Şirketimizin Kurumsal web sitesi ( [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) )'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu web sitesi ( [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) )'nden ulaşılabilir. Buna göre;

- 1- Hisse senetlerinin devri TTK hükümlerine tabidir (md.10),
- 2- Şirket, Genel Kurulca seçilecek en az 3, en çok 9 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu en fazla 3 yıl için seçilir, süresi biten üyeler yeniden seçilebilir (md.15 ve 16),
- 3- Yönetim Kurulu'nun yetki ve görevleri Esas Sözleşme ile düzenlenmiştir (md. 17, 18 ),
- 4- Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine ve SPK İlke Kararlarına uyulur (md.32).

İzahname, Esas Sözleşme ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 Kadıköy/İstanbul adresindeki ortaklığın merkezinde; 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresindeki web sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

#### 2.1.1 Ortaklığa İlişkin Riskler:

##### 2.1.1.1.Finansal Risk Yönetimi:

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

#### a) Piyasa Riski

##### Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	1.081.828	2.452.112
Yükümlülükler	(58.448.303)	(65.945.821)
<b>Net yabancı para varlık pozisyonu</b>	<b>(57.366.475)</b>	<b>(63.493.709)</b>

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

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



**30 Eylül 2011**

	<b>TL Karşılığı</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>
Ticari Alacaklar	692.146	296.013	58.001
Diğer Ticari Alacaklar	-	-	-
Verilen Avanslar	352.952	52.214	102.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	36.730	17.679	1.632
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	1.081.828	365.906	161.633
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.081.828</b>	<b>365.906</b>	<b>161.633</b>
Ticari Borçlar	42.521	23.043	-
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	665.961	360.896	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5)	50.275.520	27.245.174	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.984.002	27.629.113	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 5)	7.464.301	4.045.034	-
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>58.448.303</b>	<b>31.674.147</b>	<b>-</b>
<b>Bilanço Dışı Türev Araçların</b>			
Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
<b>Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>(57.366.475)</b>	<b>(31.308.241)</b>	<b>161.633</b>
<b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para</b>			
<b>Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>(57.366.475)</b>	<b>(31.308.241)</b>	<b>161.633</b>
Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı			
Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı			
<b>İhracat</b>	-	-	-
<b>İthalat</b>	-	-	-

<b>31 Aralık 2010</b>			
	<b>TL Karşılığı</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>
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	-	-	-
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.452.112</b>	<b>1.365.481</b>	<b>166.453</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.452.112</b>	<b>1.365.481</b>	<b>166.453</b>
Ticari Borçlar	301.325	194.906	-
İlişkili Taraflara Borçlar	6.573.906	-	3.208.192
Alınan Avanslar	591.475	382.584	-
Finansal Yükümlülükler	50.480.712	32.652.466	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>57.947.418</b>	<b>33.229.956</b>	<b>3.208.192</b>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.998.403	5.173.611	-
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>65.945.821</b>	<b>38.403.567</b>	<b>3.208.192</b>
<b>Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>(63.493.709)</b>	<b>(37.038.086)</b>	<b>(3.041.739)</b>
<b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>(63.493.709)</b>	<b>(37.038.086)</b>	<b>(3.041.739)</b>
Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
<b>İhracat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>İthalat</b>	<b>-</b>	<b>--</b>	<b>-</b>

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8453 TL = 1 ABD Doları ve 2,5157 TL = 1 Avro (31 Aralık 2010: 1,546 TL = 1 ABD Doları ve 2,0491 TL = 1 Avro).

Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle 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:

	30 Eylül 2011		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(5.777.310)	5.777.310	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>ABD Doları Net Etki</b>	<b>(5.777.310)</b>	<b>5.777.310</b>	-	-
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	40.662	(40.662)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
<b>Avro Net Etki</b>	<b>40.662</b>	<b>(40.662)</b>	-	-
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(5.736.648)</b>	<b>5.736.648</b>	-	-

	31 Aralık 2010		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(5.726.088)	5.726.088	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>ABD Doları Net Etki</b>	<b>(5.726.088)</b>	<b>5.726.088</b>	-	-
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(623.283)	623.283	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
<b>Avro Net Etki</b>	<b>(623.283)</b>	<b>623.283</b>	-	-
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(6.349.371)</b>	<b>6.349.371</b>	-	-

## 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, tutarı düşük olmakla birlikte 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:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
-Makul değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	77.041.942	65.936.571
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal yükümlülükler	2.861	-

30 Eylül 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 21 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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

30 Eylül 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)</b>	<b>833.655</b>	<b>1.682.970</b>	-	<b>50.633</b>	<b>96.106</b>
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (**)</i>	-	<b>1.406.766</b>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	833.655	489.465	-	50.633	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.193.505	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.193.505	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.328.514	-	421.106	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.328.514)	-	(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.

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

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

<b>30 Eylül 2011</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>Vadesiz</b>
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar						
- İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 26)	549.979	683.958	173.414	366.702	143.842	-
- Finansal borçlar (Dipnot 5)	76.494.821	80.104.687	11.490.912	61.046.551	7.567.224	-
Ticari borçlar (Dipnot 6)	567.247	567.247	567.247	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 26)	620.007	620.007	620.007	-	-	-
-Diğer (*) (Dipnot 7)	10.136.535	133.678	133.678	-	-	-

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

(\*) Kampanya iştirakçilerinden Milpark Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 2.025.372 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 nedenle bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, işbu İzahname'nin 10.3 Bölümü'nde yer alan tablodan da izlenebileceği üzere, kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli varlıklarının üzerindedir. Bu nedenle şirketin ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. İnşaat sektöründe satışların yavaşlaması ile birlikte stokun nakde dönüşmesinin zorlaşmasının da etkisiyle "net işletme sermayesi" ihtiyacı artmıştır. Bu çerçevede, işbu izahnamenin konusunu oluşturan nakit sermaye artırımında sağlanacak kaynak ile finansal borçların ve bu kapsamda finansal borçlar nedeniyle katlanılan finansman gideri azaltılması ile ilave "net işletme sermayesi" yaratılması hedeflenmektedir.

### **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. İşbu sermaye artırımından sağlanan kaynak ile borç/özsermaye oranı daha iyi bir seviyeye gelecektir.

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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla borç/özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Toplam borçlar	86.227.254	77.239.414
Eksi: nakit ve nakit benzeri değerler	(98.968)	(6.697.650)
Net borç	86.128.286	70.541.764
<hr/>		
Toplam özkaynak	26.803.599	46.900.706
<hr/>		
<b>Borç / özkaynak oranı (%)</b>	<b>321%</b>	<b>150%</b>



### 2.1.2 Sektöre İlişkin Riskler:

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır. İnşaat sektörü Türkiye ekonomisinin büyüme trendine girdiği son yıllarda, büyümede en yüksek payı alan sektörlerin başında gelmektedir. Son yıllarda konut üretiminde inşaat şirketlerinin geliştirdiği markalı projelerin önemi artmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2010 yılını büyüme ile kapatmış; 2011 yılının ilk çeyreğinde %11,6, ikinci çeyreğinde ise büyüme hızı azalarak %8,8 oranında gerçekleşmiştir. İnşaat sektörü 2010 yılının son çeyreğinde %17,5, 2011 yılının ilk çeyreğinde %14,8, ikinci çeyreğinde ise %13,2 büyümüştür. Büyüme, sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleşmekte olup, yeni konut projesi üretimi sınırlıdır. 2011 yılının ilk çeyreğinde, TÜİK verilerine göre, gerek Türkiye genelinde gerekse İstanbul'da bir önceki çeyrek döneme göre zayıf kalan konut satışları, yılın ikinci çeyreğinde artış göstermiştir. TÜİK verilerine göre İstanbul genelinde 2010 yılının son çeyreğinde 20.922 adet olarak gerçekleşen konut satışı 2011 yılının ilk çeyreğinde 18.768, ikinci çeyreğinde ise, 22.343 adet olarak gerçekleşmiştir. "Reidin Emlak Endeksi"ne göre; konut fiyatlarındaki artış ise sınırlı kalmıştır. Diğer taraftan, inşaat maliyetleri ise 2011 yılında artışını sürdürmüştür. TÜİK'in açıkladığı bina inşaat maliyet endeksine göre, 2011 yılı üçüncü çeyrekte, toplamda bir önceki döneme göre %3,53, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,53ve dört dönem ortalamalara göre ise %10,86 artış göstermiştir. Maliyet artışları özellikle malzeme fiyatlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Son dönemlerde para ve finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle faiz ve döviz kurlarındaki artışlar, gayrimenkul sektöründe üretici, kreditor ve alıcıları önemli risklerle karşı karşıya bırakmaktadır. Bu tür dalgalanmalar ilk etapta üreticilere inşaat aşamasında üretim maliyetinin artması, tüketiciye de yüksek maliyetli kredi olarak yansımaktadır. Bu ani fiyat değişiklikleri sektörün genel özelliği olan uzun vadeli üretim ve geri ödeme süresindeki istikrar ihtiyacı ve beklentisini olumsuz yönde etkilediğinden talepler ertelenmekte; taleplerinde ertelenmesi veya düşmesi nedeniyle satış gelirleri beklentilerin altında kalmaktadır.

Yurt dışında ekonomide yaşanan belirsizlik ve küçülme ile bunun cari açık üzerinden Türkiye ekonomisini etkileme olasılığı, Merkez Bankası öncülüğünde bir dizi tedbir alınmasını gerektirmiştir. Alınan tedbirlerin sonuçları henüz tümüyle ekonomiye yansımaya da, hane halkının tüketim harcamalarını sınırlamaya yönelik davranışı sonrasında, kredi hacminde yavaşlama, arz fazlalığı nedeniyle satış fiyatları üzerinde baskı ve gayrimenkul talebinde yavaşlama riski bulunmaktadır.

### 2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında "İMKB"deki işlem fiyatının altında ve nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler "İMKB"de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir.

Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir.

Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

### 2.3. Diğer Riskler

- İşbu izahnamenin Özet, Risk Faktörleri, 3.4.11 ve 3.4.12'nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal raporumuzun 10 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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, dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş ve ardından Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne geri gönderilmiştir. Ancak asıl hakimin duruşmalara katılmaması dolayısıyla karar alınmamıştır. Diğer taraftan, Şirketimizin söz konusu arazi üzerinde 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 oranındaki ödeme taahhüdü bulunmaktadır.
- 28 Mayıs 2007 tarihinde Şirket ile arsa sahibi ("Malik") arasında İstanbul ili Esenyurt Mahallesi'nde 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 ise 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.
- 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kredi borçları 1.926.723 TL, 65.766 ABD Doları ve 92.984 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 2.239.414 TL'dir (31 Aralık 2010: 4.315.527 TL, 127.513 ABD Doları ve 257.756 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 4.978.782 TL).

Şirketin gelirlerini artırması, piyasa koşullarına bağlı olarak elindeki gayrimenkul stoklarını satması, henüz yapımına başlamadığı projelere (Milpark 2 ve 3) başlayarak tamamlaması ve satması; ayrıca yukarıda ve işbu İzahname'nin ilgili bölümlerinde yer alan ve yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul ile ilgili belirsizliklerin ortadan kalmasına bağlıdır.

### 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

#### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 34718 Kadıköy İstanbul
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	: Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 34718 Kadıköy İstanbul
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	: İstanbul
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 169758
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	: 30.01.1980
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	: Süresiz
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	: Şirketin ana amacı her türlü dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarının toptan veya perakende alım satımı ithalat ihracatı ile gayri menkul alım satımı ve inşasıdır. Faaliyet Konusu Ana Sözleşmenin 3.maddesinde olup <a href="http://www.milpa.com.tr">www.milpa.com.tr</a> ve <a href="http://www.kap.gov.tr">www.kap.gov.tr</a> internet adreslerinde yer almaktadır.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	: 0216 339 97 39 – 0216 339 97 38
<b>İnternet Adresi</b>	: <a href="http://www.milpa.com.tr">www.milpa.com.tr</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	: Tahmini 5355 kişi <sup>3</sup> ve üzeri.

#### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

1980 yılında Milpa Milliyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama A.Ş. unvanıyla kurulan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermaye yapısına göre doğrudan hakim ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.; dolaylı ortaklık yapısı dikkate alındığında ise nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesidir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalat, ithalat ve pazarlanması hizmetleridir. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup; hisseleri 1994 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Sermaye Piyasası Kurulunun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655sayılı İlke Kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinin %12,98'ine (31 Aralık 2010: %13,15) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Şubat 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 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 Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde Milpa Ticari ve Sınai Ürünler

<sup>3</sup> Kaynak: MKK Raporu. İsmi gizlemeyen ortak sayısını ifade etmektedir.

Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmesine ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanması ile Sermaye Piyasası Kurulu'na müracat edilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulunun 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 Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 36.130.406,- TL'den 24.934.292,-TL'ye azaltılmasına ve eş zamanlı olarak Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynağından karşılanarak 63.698.197,-TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'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 Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmıştır. Birleşme işlemine ilişkin 31.08.2010 tarihli Olağan Genel Kurul kararları 30.09.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

### **3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler**

Tam metni [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresinde yer alan Ana Sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

#### **3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi: YOKTUR.**

#### **3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Hisse senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. (Ana Sözleşme md.10).

#### **3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar: YOKTUR.**

#### **3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Genel Kurul toplantıları, TTK'ya, SPKn.'a, SPK ve MKK düzenlemelerine, Şirket Ana Sözleşmesine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır. Genel Kurul toplantı gündemi, Genel Kurul toplantısından 15 gün önce ilan edilir. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, Genel Kurul ile ilgili tüm dokümanlar [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri bir vekil ile temsil ettirebilirler. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur (Ana Sözleşme md.26).

Genel Kurullar şirketin Yönetim merkezinin veya şubelerinin bulunduğu şehirlerden yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerde toplanır (Ana Sözleşme md.23).

Genel Kurul toplantılarının zaman, yer ve gündemi Ana Sözleşme'nin 7. maddesine göre yapılacak ilânla pay sahiplerine duyurulur.

Genel Kurullarda her pay sahibine bir oy hakkı verilir. Şirket Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak şirket sermayesinin % 10'una sahip bulunan hissedarların teklifi üzerine gizli oya başvurulur (Ana Sözleşme md. 25).

Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanununun 37'nci maddesinin 4'ncü fıkrasının hükümleri saklı kalmak üzere İstanbul'da çıkan bir gazete ile ve en az 15 gün önce yapılır. Umumi heyetin toplantıya çağrılması hakkındaki ilanlar Türk Ticaret Kanununun 368'nci maddesi hükmü gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta önce yapılması lazımdır. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ilişkin

ilanlarda Türk Ticaret Kanununun 397 ve 438'nci maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket tarafından yapılacak ilanlarda Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uyulur (Ana Sözleşme md.7).

**3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:**

#### **- Şirketin Yönetim ve Denetimi**

**Ana Sözleşme Madde 15-** Şirketin yönetimi, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu'nu hükümlerine göre ortaklar arasından seçilecek en az üç, en çok dokuz üyeden oluşan idare meclisince saptanır.

#### **İdare Meclisinin Süresi**

**Ana Sözleşme Madde 16-** İdare meclisi azaları azami üç yıl için seçilir. Şu kadar ki süreleri biten azalar yeniden seçilebilir. Genel Kurul lüzum görürse İdare Meclisi azalarını her zaman değiştirebilir.

#### **İdare Meclisinin Yetkisi**

**Ana Sözleşme Madde 17-** Şirketin Yönetimi ve dışarıya karşı temsili idare meclisince ifa edilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için şirket resmi unvanı altına konulmuş şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Şirketi temsil ve ilzama yetkili olanlar ve yetki sınırları idare meclisince tesbit edilip usulen tescil ve ilan olunur. Genel Kurul veya İdare Meclisi kararı ile idare işlerinin veya temsil selahiyetinin hepsi veya bazıları idare meclisi azası olan murahhaslara bırakılabilir.

#### **-İdare Meclisinin Görev Taksimi**

**Ana Sözleşme Madde 18-** İdare Meclisi yıllık Olağan Genel Kurulu Toplantısını takiben her yıl üyeleri arasında bir reis ve bir reis vekili seçer. Reis ve vekilinin bulunmadığı toplantılardan yalnızca o toplantı için azalardan biri geçici olarak reis seçilir.

İdare Meclisi lüzumlu hallerde toplanır, ancak ayda bir defa toplanması zorunludur.

#### **İdare Meclisi Ücreti**

**Ana Sözleşme Madde 19** - İdare Meclisinin huzur hakkı ve ücreti Genel Kurul tarafından tesbit olunur.

#### **-Müdürler**

**Ana Sözleşme Madde 20-** İdare Meclisi şirket işlerinin yürütülme safhası için kendi sürelerini aşan müddetlerde müdür tayin edebilir.

#### **-Denetçiler**

**Ana Sözleşme Madde 21-** Genel Kurul pay sahipleri arasından veya dışarıdan ilk sene bir yıl sonraki seneler için bir ila üç yıl görev süresi ile bir ila üç denetçi seçer. Denetçilerin ücretlerini Genel Kurul

kararlaştırır. Denetçilerin yetki, görev ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanununun 353 ve 354'üncü maddeleri ile belirlenmiştir. Denetçiler bu yönden hep birlikte sorumludur.

### **3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait geçmiş dönem Finansal Raporlara, KAP'a ait [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve/veya Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

#### **3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren 9 aylık ara hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren son 3 yıllık dönemde faaliyetlerini ağırlıklı olarak gayrimenkul projesi pazarlaması üzerinde yoğunlaştırmış olup, Şirket'in devam etmekte olan projesi Milpark Konut Projesi'dir.

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 188 adedi alıcılara teslim edilmiştir. Arsa sahibinin payına düşen ve ortalama m<sup>2</sup> üzerinden hesaplanan satılabilir durumda yaklaşık 96 bağımsız bölüm çıktıktan sonra satılmayan 37 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.

Devam eden Milpark Konut Projesi dışında 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 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle 399 adet galerinin ve 131 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 398 adet galerinin ve 131 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir).

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. 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle 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 maliyetlerden oluşmaktadır. Tamamlanan gayrimenkul projeleri ile ilgili bilgilere izahnamenin "özet" bölümü ile geçmiş dönemlere ilişkin finansal raporlarımızın ilgili dipnotlarından ulaşılabilir. Bu dokümanlar, Şirketimizin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresindeki web sitesi ile KAP'ın [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresindeki web sitesinde yer almaktadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle faaliyetleri ve satış gelirleri (toplam satış gelirlerinin %99,38'i) gayrimenkul satışlarından oluşmaktadır. Şirket gayrimenkul projeleri yanında 2009 ve 2010 yıllarında otomobil satışı da yapmıştır. Bu satışların Şirket'in ilgili dönemlerdeki toplam satış gelirlerine oranı 2009 yılında %6 civarında olup, 2010 yılında %1'in altına düşmüştür. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yılda otomobil satış geliri bulunmamaktadır.

#### **3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

Fiili faaliyet konusu pazarlama hizmeti olan (madde 3.2) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., 2004 yılından itibaren pazarlama faaliyetlerini gayrimenkul sektöründe yoğunlaştırmıştır. Sektör tecrübesi aynı alanda faaliyet gösteren şirketlere göre az olmakla birlikte, belli alıcı grupları hedeflenerek özel projeler üretildiğinden projelerinin önemli bir kısmının satışı tamamlanmıştır.

Gayrimenkul sektörü, Türkiye’deki yoğun konut ihtiyacı ve gayrimenkul edinim kredilerinin kullanımı ile ilgili son yıllarda yapılan düzenlemeler nedeniyle çok sayıda oyuncu olan ve çok hızlı büyüyen bir sektördür. Son dönemlerde para ve finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle faiz ve döviz kurlarındaki artışlar, gayrimenkul sektöründe üretici, kreditor ve alıcıları önemli risklerle karşı karşıya bırakmaktadır. Bu tür dalgalanmalar ilk etapta üreticilere inşaat aşamasında üretim maliyetinin artması, tüketiciye de yüksek maliyetli kredi olarak yansımaktadır. Bu ani fiyat değişiklikleri sektörün genel özelliği olan uzun vadeli üretim ve geri ödeme süresindeki istikrar ihtiyacı ve beklentisini olumsuz yönde etkilediğinden talepler ertelenmekte; taleplerinde ertelenmesi veya düşmesi nedeniyle satış gelirleri beklentilerin altında kalmaktadır.

Yurt dışında ekonomide yaşanan belirsizlik ve küçülme ile bunun cari açık üzerinden Türkiye ekonomisinin, etkileme olasılığı, Merkez Bankası öncülüğünde bir dizi tedbir alınmasını gerektirmiştir. Alınan tedbirlerin sonuçları henüz tümüyle ekonomiye yansımaya da, hane halkının tüketim harcamalarını sınırlamaya yönelik davranışı sonrasında, kredi hacminde yavaşlama, arz fazlalığı nedeniyle satış fiyatları üzerinde baskı ve gayrimenkul talebinde yavaşlama riski bulunmaktadır.

### 3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket faaliyetlerini merkezinin bulunduğu İstanbul’da sürdürmekte olup cirosunun tamamı İstanbul’daki satışlardan kaynaklandığından coğrafi yapıya göre takip yapılmamaktadır.

Ciro dağılımında ağırlık gayrimenkul satışlarından kaynaklanmakta olup, 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile son 3 yıla ilişkin dağılım aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gayrimenkul Gelirleri / Satış Gelirleri				
	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Satış gelirleri (TL)	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş (*)</i>
Gayrimenkul satışları	4.441.292	21.282.179	64.820.628	-
Araba satışları	-	31.217	4.104.691	-
Diğer gelirler	27.593	59.271	5.843	-
Satış iskontoları (-)	-	-	(15.147)	-
Satış iadeleri (-)	-	-	(5.843)	-
Satış gelirleri, (net)	<b>4.468.885</b>	<b>21.372.667</b>	<b>68.910.172</b>	-
Gayrimenkul Satış Gelirleri / Satış Gelirleri	99,38%	99,58%	94,07%	-

(\*) 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket’in projelerinin devam etmesi ve alıcılara teslimatların henüz yapılmamış olması nedeniyle, UFRS ve SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan gelir tablolarında satış geliri bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile son 3 yıla ilişkin gayrimenkul satışları dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Gayrimenkul Satışları	30.09.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
Milpark	4.293.875	96,68%	20.128.216	94,58%	-	-	-	-
Automall	147.417	3,32%	946.043	4,45%	64.697.724	99,81%	-	-
Veneris (Taksit Center)	-	-	207.920	0,97%	122.904	0,19%	-	-
<b>Toplam</b>	<b>4.441.292</b>	<b>100%</b>	<b>21.282.179</b>	<b>100%</b>	<b>64.820.628</b>	<b>100%</b>	-	-

Şirket’in diğer gelirleri gayrimenkul satışları sırasında elde edilen tapu hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

### 3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi: YOKTUR.

**3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: YOKTUR.**

**3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi: YOKTUR.**

**3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, işbu izahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle, finansal kiralama dahil olmak üzere, yönetim kurulu tarafından önemli tutarda maddi duran varlık edinilmesi yönünde alınmış herhangi bir karar bulunmamaktadır.

Şirket'in aktifinde yer alan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanan Pendik Kurtdoğmuş Mevkii'indeki arsası dışında önemli tutarda maddi duran varlığı bulunmayıp, sözkonusu varlığa ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	2002	2.238.207	Kurtdoğmuş	24.527.490	Yatırım	-	Kiralanmamıştır.	-	-

Toplam 2.238.207 m<sup>2</sup> arsanın yaklaşık %54,79 oranındaki kısmı Şirket'e ait olup finansal tablolarda taşınan 24.527.490 TL Şirket'in payına düşen bölümün değeridir.

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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, ardından Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne geri gönderilmiştir. Ancak asıl hakimnin duruşmalara katılmaması dolayısıyla karar alınamamıştır.



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

Şirket'in finansal kiralama yolu ile edinilmiş maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli stoklar içinde yer alan tutarın 5.684.505 TL'si (31 Aralık 2010: 9.653.147 TL), uzun vadeli stokların ise tamamı (31 Aralık 2010: 17.917.707 TL) Milpark projesi ile ilgilidir.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla stoklar içinde yer alan ve "Ticari mallar" hesabında sınıflandırılan 32.896.920 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 399 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. 30 Eylül 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 maliyetlerden oluşmaktadır.

#### **3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.,'nin aktifinde yer alan maddi varlıklarından yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı Pendik Kurtdoğan mevkiindeki 2.238.207 m<sup>2</sup> ve 24.527.490 TL tutarındaki arsa ("Ömerli arsası") için (Madde 3.4.11) Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda tespit edilen değer üzerinden takip etmektedir.

Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 1 sayılı Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanan 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 günübirlik rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olduğu göz önünde bulundurularak, söz konusu gayrimenkulün satış değeri toplam 44.765.000 TL olarak belirlenmiştir. Bu tutar arazinin tamamı için yapılan değerlendirme olup arazinin değeri Şirket hissesine düşen kısım olan yaklaşık %54,79 oranıyla hesaplanarak kayıtlara alınmıştır.

Diğer taraftan, finansal rapor dipnotlarında da belirtildiği üzere; Şirket, elinde bulundurduğu stokların maliyet değerleri ile net gerçekleştirilebilir değerlerini, Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ve de Şirket yönetiminin değerlendirmelerini göz önüne alarak karşılaştırmış; 30 Eylül 2011 itibarıyla herhangi bir stok değer düşüklüğüne rastlanmadığı sonucuna varmıştır.

#### **3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi: YOKTUR.**

#### **3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

İşbu izahnamenin Özet, Risk Faktörleri, 3.4.11 ve 3.4.12'nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal raporumuzun 10 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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 bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş, dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş ve ardından Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne geri gönderilmiştir. Ancak asıl hakimnin duruşmalara katılmaması dolayısıyla karar alınamamıştır.

#### **3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti: YOKTUR**

#### **3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de son durum itibariyle 13 personel görev yapmakta olup, 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren son 3 yıla ait personel sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Personel yönetim, satış-pazarlama ve mali işler kadrolarından oluşmaktadır.

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Personel Sayısı	13	16	16	40

31 Aralık 2009 tarihinden 30 Eylül 2011 tarihine kadar personel sayısında önemli bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2008 döneminden sonra personel sayısındaki önemli azalmanın nedeni Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2008 yılı sonundaki ekonomik koşullar nedeniyle 30 personelini işten çıkarmasından kaynaklanmaktadır. Bu husus, 29 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamalarıyla kamuya duyurulmuştur.

Şirket merkezi ve faaliyetleri İstanbul'da olup tüm personel Şirket merkezinin bulunduğu ilde görev yapmaktadır.

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

#### **3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi: YOKTUR.**

**3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri :**

Şirket aleyhine, tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 6 gerçek kişi ve 2 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup, dava tutarı toplam 267.567 TL (gerçek kişi 259.567 TL ve tüzel kişiler 8.000 TL)'dir. Devam etmekte olan Milpark projesi ile ilgili olarak, 2 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.252.000 TL (gerçek kişiler 252.000 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 116.414 TL tutarında diğer davalar bulunmaktadır. Şirket yönetimi hukuki görüşler neticesinde ve davadaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 1.692.567 TL (31 Aralık 2010: 280.157 TL) tutarla ilgili olarak herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Automall Projesi ile ilgili olarak gerçek ve/veya tüzel kişiler tarafından açılan herhangi bir dava bulunmamaktadır.

**3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:**

Son üç yılda finansal yatırımlarımız ağırlıklı olarak kısa vadeli mevduat olarak değerlendirilmiştir. 30.09.2011 tarihi itibarı ile vadeli mevduat bulunmamakla birlikte; 31.12.2010 tarihi itibarı ile 6.444.932 TL, 31.12.2009 tarihi itibarı ile 54.761 TL ve 31.12.2008 itibarı ile 1.081.369 TL vadeli mevduat tutarımız bulunmaktadır.

**3.5. Eğilim Bilgileri**

**3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:**

28 Mayıs 2007'de "hasılat paylaşımı" modeliyle başlanan ve daha sonra 11 Haziran 2010 tarihinde arsa sahibiyle imzalanan ek sözleşmeyle "kat karşılığı" modeline geçilen ve 3 etaptan oluşan Milpark Projesi'nin 1.etabının inşaatı tamamlanmıştır. Projenin 2 ve 3'üncü etap inşaatlarının takvimi ve projeye ne şekilde devam edileceğine ilişkin alternatifler mevcut ekonomik koşullar ve gayrimenkul sektöründeki beklentiler çerçevesinde değerlendirilmektedir. Piyasa koşullarına bağlı olarak değişebilir olmakla birlikte, diğer etapların da izleyen üç yıl içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

Milpark Konut Projesi'nde, yapımı tamamlanmış olan 1. etap'a ait 321 adet bağımsız bölümden 188 adedi alıcılara teslim edilmiştir.

Son dönemlerde para ve finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle faiz ve döviz kurlarındaki artışlar, gayrimenkul sektöründe üretici, kreditor ve alıcıları önemli risklerle karşı karşıya bırakmaktadır. Bu tür dalgalanmalar ilk etapta üreticilere inşaat aşamasında üretim maliyetinin artması, tüketiciye de yüksek maliyetli kredi olarak yansımaktadır. Bu ani fiyat değişiklikleri sektörün genel özelliği olan uzun vadeli üretim ve geri ödeme süresindeki istikrar ihtiyacı ve beklentisini olumsuz yönde etkilediğinden talepler ertelenmekte; taleplerinde ertelenmesi veya düşmesi nedeniyle satış gelirleri beklentilerin altında kalmaktadır.

Şirket, Milpark konut projesinin 2 ve 3'üncü etaplarının tamamlanması aşamasında yukarıda yer alan hususları birlikte değerlendirecektir.

**3.5.2.Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. son yıllarda satış gelirlerini gayrimenkul satış faaliyetlerinden sağladığı için, gayrimenkul piyasasındaki arz ve talep dengesinden doğrudan etkilenmektedir. Ekonomideki belirsizlikler, inşaat maliyetlerini doğrudan etkileyen özellikle Avro ve ABD Dolarının TL karşısında değer kazanması, para piyasalarındaki dalgalanmalar neticesinde kredi maliyetlerinin yükselmesi, konut stoku birikmesi ve arz fazlası ortaya çıkması, konut arz ve talebini doğrudan etkilenmektedir. Söz konusu etkenler, Şirket'in satış gelirleri ve Milpark projesinin henüz tamamlanmamış 2 ve 3'üncü etapları yönünden önem taşımaktadır.

Faaliyet konusu yönünden önemli bir diğer belirsizlik de, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkulün, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve güneybirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiş olmasıdır. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkeme'nin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ardından Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne geri gönderilmiştir. Ancak asıl hakimnin duruşmalara katılmaması dolayısıyla karar alınamamıştır.

Bu husus Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin inceleme raporu ile 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ilişkin bağımsız denetim raporlarında, inceleme sonucunu ve denetim görüşünü etkilemeyen husus olarak yer almıştır.

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile son 3 yıla ilişkin teminat, rehin, ipoteklerin dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	13.698.783	13.549.272	13.117.289	13.117.289
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	2.239.414	4.978.782	6.795.234	3.157.013
Verilen teminat senetleri ve mektupları (3)	438.080	313.808	80.518	252.261
	<b>16.376.277</b>	<b>18.841.862</b>	<b>19.993.041</b>	<b>16.526.563</b>

(1) Verilen sözleşme taahhütlerinin 3.698.783 TL'si İstanbul Pendik Kurtdoğmuş Köyü'ndeki arazide Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'inden ve 10.000.000 TL'lik kısmı ise Milpark projesi kapsamında hisselerini kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdünden kalan tutardan oluşmaktadır.

(2) 1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp kampanya ürünü satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket'in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak Milpark projesine katılan müşterilerin 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kredi borçları 1.926.723 TL, 65.766 ABD Doları ve 92.984 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 2.239.414 TL'dir (31 Aralık 2010: 4.315.527 TL, 127.513 ABD Doları ve 257.756 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 4.978.782 TL ve 31 Aralık 2009: 6.323.747 TL).

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

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait geçmiş dönem Finansal Raporlarına ve dipnotlara KAP'ın [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adreslerindeki Web Sitelerinden ulaşılabilir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarına ilişkin seçilmiş önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Özet Finansal Bilgiler (TL)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>İncelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
Dönen Varlıklar	61.562.923	63.190.141	73.443.234	75.599.280	16.459.576
Duran Varlıklar	54.113.309	54.233.247	54.342.564	55.697.800	71.361.226
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.046.637	73.142.392	72.553.835	58.439.622	35.108.693
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.825.996	7.029.318	8.331.257	14.236.819	20.538.752
Aktif Toplamı	115.676.232	117.423.388	127.785.798	131.297.080	87.820.802
Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.173.357
- Ana Ortaklığa Ait Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.168.927
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	4.430
Satış Gelirleri	4.468.885	4.072.782	21.372.667	68.910.172	-
Satışların Maliyeti (-)	(4.314.695)	(3.949.115)	(23.574.460)	(64.331.237)	-
Brüt Kar/(Zarar)	154.190	123.667	(2.201.793)	4.578.935	-
Faaliyet Zararı	(5.535.283)	(4.217.985)	(10.265.848)	(6.122.508)	(5.050.695)
Dönem Zararı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
Dönem Zararının Dağılımı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	(50.869)	-
- Ana Ortaklık Payları	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.290.701)	(4.891.970)
Pay Başına Zarar	(0,320)	(0,151)	(0,184)	(0,063)	(0,135)
Pay Başına Temettü	-	-	-	-	-

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarda karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosu önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

Şirket'in satış gelirleri, tamamladığı ve sattığı konut vb. gayrimenkullerin adedine bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemektedir. Satış gelirleri, piyasa koşullarına ve konut (gayrimenkul) arz ve talebine bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Kısa vadeli yükümlülükler de proje finansmanına bağlı olarak, projeler ilerledikçe artış göstermektedir. Projeler tamamlandıkça ve satışı yapıldıkça, yükümlülük tutarı azalmaktadır. İşbu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımını ile sağlanacak kaynağın da, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılmasında kullanılması planlanmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan bilançolarına ilişkin özet bilgiler ile bu finansal tablolar üzerinden hazırlanan oran analizlerine aşağıda yer verilmiştir;

Özet Bilançolar (TL)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
<b>Varlıklar</b>					
Dönen varlıklar	61.562.923	73.443.234	75.599.280	72.342.249	16.459.576
Duran varlıklar	54.113.309	54.342.564	55.697.800	86.121.786	71.361.226
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Kaynaklar</b>					
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	69.580.499	57.938.168	35.202.637	18.889.442	24.599.401
Kısa vadeli yükümlülükler	11.466.138	14.615.667	23.236.985	54.188.672	10.509.292
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.464.301	7.998.403	13.800.104	1.134.882	1.134.882
Uzun vadeli yükümlülükler	361.695	332.854	436.715	18.791.023	19.403.870
Toplam yükümlülükler	88.872.633	80.885.092	72.676.441	93.004.019	55.647.445
Toplam özkaynaklar	26.803.599	46.900.706	58.620.639	65.460.016	32.173.357
<b>Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Oran Analizi</b>					
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış (+)/Azalış (-) Hızı (%)	17%	35%	90%	129%	194%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Özkaynak	2,87	1,41	0,84	0,31	0,80
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler (%)	90%	88%	72%	94%	96%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	23%	37%	45%	41%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	3,32	1,72	1,24	1,42	1,73
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük / Toplam Aktif (%)	67%	52%	37%	13%	29%

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarla karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosu önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile 31 Aralık 2010, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıla ait özet nakit akım tabloları aşağıda gösterilmiştir (TL);

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş (*) yeniden düzenlenmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
Faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	(14.480.964)	(18.300.008)	(32.772.729)	(13.931.850)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit	4.956	5.930.893	10.075.882	(894.474)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit	7.878.218	15.084.088	24.081.952	15.821.872
Nakit ve benzeri değerlerdeki değişim	(6.597.790)	2.714.973	1.385.105	995.548
Nakit ve benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	6.696.758	3.981.785	2.596.680	127.130
Nakit ve benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	98.968	6.696.758	3.981.785	1.122.678
Kasa	2.862	7.668	5.397	1.131
Bankalar ve vadesiz mevduat toplamı	95.906	245.050	65.440	40.252
Bloke mevduat	200	-	-	-
Diğer	-	-	-	-
Eksi: faiz ve tahakkukları		(892)	(68)	(74)
Kasa ve bankalar toplamı	98.968	251.826	70.769	41.309
Vadeli mevduatlar (Kısa Vadeli Finansal yatırım)	-	6.444.932	3.911.016	1.081.369
Hazine bonoları ve devlet tahvilleri	-	-	-	-
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	-	6.444.932	3.911.016	1.081.369
Nakit ve benzerleri değerler	98.968	6.696.758	3.981.785	1.122.678

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarda karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin nakit akım tablosu önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 250.000.000,-TL  
Çıkarılmış Sermayesi : 63.698.197,-TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	54.486.845	85,54	54.486.845	85,54
Diğer Ortaklar	9.211.352	14,46	9.211.352	14,46
<b>TOPLAM</b>	<b>63.698.197</b>	<b>100,00</b>	<b>63.698.197</b>	<b>100,00</b>

Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Adilbey Holding A.Ş.	1.285.999.973	52,49	1.273.999.973	52,00
Aydın Doğan	246.992.721	10,08	246.992.721	10,08
Diğer Ortaklar	917.007.306	37,43	929.007.306	37,92
<b>TOPLAM</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00</b>

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: YOKTUR.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranı nedeniyle hâkim ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'dir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranı nedeniyle hâkim ortağı Aydın Doğan ve Doğan Ailesi'dir. Birlikte yönetim hakimiyetine sahip Doğan Ailesi üyeleri aşağıda yer almaktadır;

- Aydın Doğan,
- Işıl Doğan,
- Arzuhan Yalçındağ,
- Vuslat Sabancı,
- Hanzade Vasfiye Doğan Boyner
- Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı

Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., başta SPKn. ve TTK olmak üzere, azınlık haklarının kullanımında, ilgili mevzuat hükümlerine uyuma azami özen göstermektedir.



### 5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı(%)
Yoktur	Yoktur	Hamiline	0,01,-	63.698.197,-	100,00
			Toplam	63.698.197,-	100,00

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: YOKTUR.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR.

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Tarihi	Net Artırım Tutarı (TL)*	Artırım Kaynağı
30.09.2010 (tescil tarihi)	38.763.905	Şirket Birleşmesi

Azaltım Tarihi	Net Azaltım Tutarı (TL)*	Azaltım Kaynağı
30.09.2010 (tescil tarihi)	11.196.114	Şirket Birleşmesi

(\*) SPK'nın 20.04.2009-24.04.2009 tarihli 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında öncelikle Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 36.130.406 TL'den 24.934.292 TL'ye azaltılmasına (pay sahiplerinin elinde bulunan mevcut payların %30,98807'si iptal edilmek suretiyle) ve birleşme nedeniyle eş zamanlı olarak 63.698.197 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. SPK'nun 28.09.2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazısı ile 28.09.2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında; Şirket'in 31.08.2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karara istinaden, sermayenin 36.130.406 TL'den 24.934.292 TL'ye azaltılması nedeniyle 11.196.114 TL nominal değerli paylar SPK kaydından çıkarılmış ve eşanlı olarak Şirket'in Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi devralması nedeniyle çıkarılmış sermayenin 24.934.292 TL'den 63.698.197 TL'ye artırılmasında ihraç edilecek 38.763.905 TL nominal değerli paylar SPK kaydına alınmıştır. Birleşme işlemi sonucunda nominal değeri 1 Kr olan 6.369.819.700 adet (31 Aralık 2009: 3.613.040.640) hisse senedi SPK kaydına girmiştir. Birleşme işlemi 30 Eylül 2010 tarihinden geçerli olmak üzere 6 Ekim 2010 tarih ve 7663 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak tescil edilmiştir.

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: YOKTUR.

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: YOKTUR.

5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: YOKTUR.

**5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: YOKTUR**

**5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: YOKTUR.**

**5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Milpa Ticari ve Sinai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri "İMKB"ye kote olup; Ulusal Pazarda işlem görmektedir.**

**5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi YOKTUR.

veya,

- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

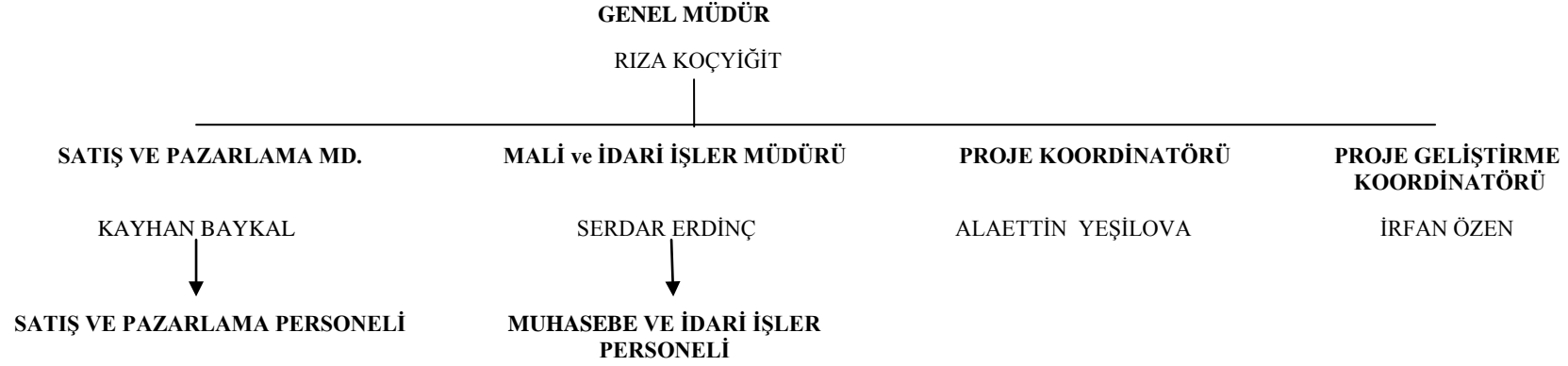
**5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;**

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri, YOKTUR.

- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



## YÖNETİM KURULU

### 6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyeliği	-	-
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Ertuğrul Alptekin	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu ve, Denetim Komitesi Üyeliği	-	-

Yönetim kurulu üyeleri, 29.03.2011 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'yi temsilen seçilmişlerdir.

**6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.**

**6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyelerinin, son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu önemli şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları, yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

**Yahya Üzdiyen**

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bk. Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)					
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	18.01.2011	-	EVET	1999	-	36.838,90	2.450.000.000	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	20.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	26.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	31.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	30.06.2006	31.03.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	07.01.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	09.03.2004	07.01.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	18.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan TV Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	05.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
DTV Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	30.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
İşıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	01.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Ofset A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	28.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2011	-	EVET	-	-	1	3.619.870	0,00

**Yahya Uzdiyem (Devam)**

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bk. Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	02.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	18.04.2006	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Petrol Ofisi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	31.03.2004	01.04.2005	HAYIR	-	-	-	-	-
Petrol Ofisi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	02.09.2005	16.05.2006	HAYIR	-	-	-	-	0,00

**Yener Şenok**

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bşk. Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)					
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	11.02.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	09.07.2010	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	25.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	22.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-

## Ertuğrul Alptekin

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bşk. Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)					
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2002	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Kanalspor Televizyon ve Radyo Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2002	-	4.795	3.887.000	0,12
Radyo Kulübü Uluslararası Programlar A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2002	-	15.331	2.540.000	0,61
İşıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2002	-	200	391.500.000	0,00
Foreks Yayıncılık ve Reklamcılık A.Ş.	-	-	-	-	EVET	1995	-	457	300.000	0,15
Galaksi Radyo ve Televizyon Yay.Yap.San.Tic.A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2001	-	9.400	7.200.000	0,13
Bravo Televizyon ve Radyo Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2001	-	9.600	7.200.000	0,13
Milenyum Televizyon Yayıncılık ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	-	EVET	2002	-	225	1.122.000	0,02

**Halil Bülent Çorapçı**

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	04.06.2007	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Turcas Petrol A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	14.04.1993	-	EVET	-	-	21,79	225.000.000	0,00
Karamancı Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	05.08.1994	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Atik Pasha Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	23.05.2005	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Martı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Yönetim Kurulu	Üye	22.05.2006	-	EVET	-	-	1	110.000.000	-
Orta Anadolu Mensucat Fab. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	1990	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Astay Gayrimenkul İnşaat Yatırım ve Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	08.10.2004	-	EVET	-	-	57.612	55.708.195	0,10



### 6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Denetim kurulu üyeleri, 28.03.2011 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Ustlendiği Görevler
Alper Altıok	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği
Ayhan Sırtıkara	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği

### 6.6 Denetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Paylarına Yönelik Sahip Oldukları Opsiyonlar Hakkında Bilgi: YOKTUR.

**6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

**Alper Altıok**

Şirket	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/ Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bşk Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermaye si (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Çelik Halat ve Tel San.A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	25.05.2007	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	09.05.2007	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	28.05.2007	-	HAYIR	-	-	-	-	-

**Ayhan Sırtıkara**

Şirket	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/ Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Bşk Vekili/Üye vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermaye si (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Aslancık Elektrik Üretim A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	15.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	29.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik AŞ	Denetim Kurulu	Üye	30.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-

## 6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür	Yönetici	Genel Müdür Yardımcılığı- Genel Müdürlük	-

## 6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

## 6.10 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

### Yahya Üzdiyen

1957 doğumlu olan Yahya Üzdiyen, 1980 yılında ODTÜ İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1980 yılından 1996 yılına kadar özel sektörde çeşitli kuruluşlarda dış ticaret ve yatırım konularında uzman ve yönetici olarak çalıştı. 1997 yılı başından itibaren Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Strateji Grup Başkanlığı görevi yanı sıra birçok Grup Şirketinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. 18.01.2011 tarihinden itibaren Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

### Yener Şenok

1965 yılında doğdu. 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. Aynı yıl Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak göreve başladı. 1995 yılında Maliye Bakanlığında ayrılarak Toprak Holding'de Teftiş Kurulu Başkanı olarak çalışmaya başladı. Bu Gruptaki görevini daha sonra Mali Koordinatör olarak devam ettirdi. Toprak Holding'te çalıştığı 8 yıl boyunca diğer görevleri ile eş zamanlı olarak Halis Toprak Vakfı Genel Müdürlüğü'nü de ifa etti. 2003 yılında bu Grup'tan ayrılarak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Mali İşler Bölüm Başkanı olarak göreve başladı. 2011 yılında Mali İşler Başkan Yardımcısı oldu. Aynı zamanda Yeminli Mali Müşavir unvanına sahip olan Yener Şenok evli ve bir çocuk babasıdır.

### Ertuğrul Alptekin

1951 yılında doğdu. 1976 yılında Galatasaray İşletmecilik Yüksek Okulunu bitirdi.1975 yılında Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de işe başladı. Halen çeşitli grup şirketlerinde Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyelikleri görevlerinde bulunmaktadır.

### Halil Bülent Çorapçı

1936 yılında doğdu.1956 yılında İstanbul Yüksek İktisat ve Ticaret Okulunu bitirdi. 1953 yılında Karamancılar –Gazioğulları grubunda işe başladı. Bu grubun çeşitli şirketlerinde yönetici ve denetçi olarak görev yaptı. Halen bu şirketlerin Yönetim Kurulu Üyesidir. Yeminli Mali Müşavir ruhsatına sahip olup, Maliye Bakanlığınca kurulan vergi konseyi üyesidir. Pan-Da Danışmanlık AŞ.'nin Yönetim Kurulu Başkanı olan Halil Bülent Çorapçı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Şirketleri ile birlikte birçok şirkette Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyelikleri bulunmaktadır.

## **Ayhan Sirtikara**

13.10.1976 İstanbul doğumlu Ayhan SIRTİKARA, ilk, orta ve lise eğitimini İstanbul'da tamamlayarak Ortadoğu Teknik Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi bölümünden Ocak 2000'de mezun olmuştur. Meslek hayatına Sanko Holding A.Ş.'nin Denetim ve Reorganizasyon Koordinatörlüğü'nde Uzman Yardımcısı olarak başlamıştır. Doğan Yayın Holding'e İç Denetim Uzmanı olarak Ocak 2005'te başlayan SIRTİKARA, halen Holding Analiz ve Değerlendirme Direktörü olarak görev yapmaktadır. SMMM belgesini haiz Ayhan SIRTİKARA, İngilizce bilmektedir, evli ve bir erkek çocuk babasıdır.

## **Alper Altıok**

1971 Bursa doğumlu olan Alper Altıok, Bursa Anadolu Lisesi ve O.D.T.Ü. İktisat Bölümü'nden mezuniyetinin ardından iş hayatına başladığı Ertürk Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şirketi'nde denetim uzmanı olarak başlamıştır. Burada, Türkiye'nin önde gelen sanayi, ticaret, hizmet ve turizm şirketlerinin denetim ve danışmanlık hizmetlerinde bulunduktan sonra, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Mali Kontrol Bölümü'nde Mali Kontrol Uzmanı olarak göreve başlamıştır. Bu görevi sırasında ağırlıklı olarak, grup şirketlerinde gerçekleştirilen iç denetim faaliyetleri ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin SPK raporlarının hazırlanması sorumluluğunu üstlenmiştir. 2000 yılı itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Muhasebe Müdürlüğü'ne atanmış, 2000-2004 döneminde şirketin Muhasebe ve Personel Yönetimi uygulamalarından sorumlu olarak bu görevini sürdürmüştür. Ocak 2005 tarihinden itibaren Muhasebe ve İdari İşler Müdürü olarak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin Muhasebe, İdari İşler, Satınalma ve İnsan Kaynakları birimlerinin yönetiminden sorumlu bulunan Alper Altıok halen İdari İşler ve Satın Alma Direktörü olarak görevine devam etmektedir. 2000 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir unvanını alan Alper Altıok İngilizce bilmekte olup, evli ve iki çocuk babasıdır.

## **Rıza Koçyiğit**

1968 yılında Tokat'ta doğdu. 1989 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü'nden mezun oldu. İş hayatına 1991 yılında Çukurova İthalat ve İhracat T.A.Ş., Nissan Otomotiv A.Ş., Özkanlar Şirket Grubu'nda çeşitli görevlerde bulunmuş olup 2008 yılından itibaren şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış olup, 2010 yılından itibaren görevine Genel Müdür olarak devam etmektedir. Rıza Koçyiğit İngilizce bilmekte olup, evli ve iki çocuk babasıdır.

**6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:** Ortaklığın kuruluşu 5 yıldan eskidir.

**6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:** Ortaklığın kuruluşu 5 yıldan eskidir. Akrabalık ilişkileri yoktur.

**6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:** YOKTUR.

**6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:** YOKTUR.

**6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

- Körfez Cumhuriyet Savcılığı'nca başlatılarak yetkisizlik kararı ile Şişli Cumhuriyet Savcılığı'na gönderilen ve halen Şişli Cumhuriyet Savcılığı'nca yürütülmekte olan soruşturma dosyasında, geçmiş dönemlerde

Petrol Ofisi A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği yapmış olan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen ve Yönetim Kurulu üyesi Yener Şenok'un da içinde bulunduğu ve ilgili dönemde Petrol Ofisi A.Ş. yönetiminde bulunan kişiler hakkında gümrük işlemlerinde noksan kıymet bildiriminde bulunmak, gerçeğe aykırı belge düzenlemek iddiası ile açılan soruşturma halen devam etmektedir.

- SPK'nın 18.12.2008 tarih ve 32/1260 sayılı kararı ile;
  1. Şirket'in 29.05.2007 ve 23.01.2008 tarihli özel durum açıklamalarının, Milpark Projesi'nin mali tablolara etkisinin değerlendirilmesi için önemli olan projenin süresi ve parasal büyüklüğü hakkındaki bilgileri içermemesi ve Şirket'in 26.02.2008 tarihli özel durum açıklamasının Milpark Projesi'nin parasal büyüklüğü hakkında bilgi içermemesi nedenleriyle, SPK'nın Seri: VIII, No: 39 Tebliği'nin 10. maddesine,
  2. Şirket'in 30.06.2007, 30.09.2007 ve 31.12.2007 tarihli mali tablolarının, yetkili yönetim kurulu üyesinin imzası bulunmaksızın kamuya açıklanması nedeniyle, SPK'nın Seri: X, no: 22 sayılı Tebliği'nin 26. maddesine,

uyulmaması belirtilmek suretiyle toplam 78.196 TL idari para cezası verilmiştir.

- Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (Doğan Holding) ve Fortis Bank A.Ş.(Eski Unvanı Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. (Banka)'nın, Banka'nın paylarının satış süreci kapsamındaki açıklamaları hakkında Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 47/A maddesi kapsamındaki savunmalarının değerlendirilmesi sonucunda;
  1. Banka'nın paylarının satış sürecinde gerekli açıklıkta, güncelleyerek ve süreçteki her önemli aşamayı kapsayacak biçimde Seri:VIII, No:39 Tebliği'nin 10 ve 11'nci maddeleri kapsamında gerekli özel durum açıklamasında bulunulmadığı tespitine ilişkin olarak, Doğan Holding hakkında 10.000 YTL idari para cezası uygulanmasına,
  2. Paylarının satış süreci kapsamında yaptığı açıklamalara ilişkin tespitler çerçevesinde Banka'nın Seri:VIII, No:39 Tebliği'nin 10 ve 11'nci maddelerine uyum konusunda uyarılmasına,

karar verilmiştir.

**6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: YOKTUR.**

**6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: YOKTUR.**

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR.

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

**6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

**Denetim Komitesi**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Ertuğrul Alptekin	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği Denetim Komitesi Üyeliği	-	-
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği,Denetim Komitesi Üyeliği	-	-

#### **Denetimden sorumlu komiteler** (SPK Mevzuatı ( Seri X, No. 22 Tebliğ / Bölüm 6 )

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

Denetim Komitesi yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını yönetim kuruluna yazılı olarak sunmaktadır.

#### **6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Öğrenim Durumu	Lisans	İletişim Bilgileri
Serdar Erdinç	Mali ve İdari İşler Müdürü	Mali ve İdari İşler Müdürü	Üniversite	Yok	Ali Dede Cad.Acıbadem Mah. No: 4/1 Kadıköy 34718 İstanbul Telefon: (0216) 3399739 Fax: (0216) 3399767

#### **6.21 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:**

19.03.2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" (Tebliğ), 20.07.2011 tarih ve 28000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: IV, No: 52 Tebliği ile değiştirilmiştir.

SPK, konuya ilişkin olarak yaptığı açıklamada; söz konusu değişiklik neticesinde ve SPK'nın 17.06.2011 tarih ve 19/598 sayılı kararı ile Tebliğ'in 8'inci maddesi uyarınca gerekli organizasyon yapısını oluşturmak üzere şirketlere son defaya mahsus olmak kaydıyla 2011 yılında yapılacak son lisanslama sınavlarının sonuçlarının açıklanmasına kadar süre tanınmasına karar verildiğini belirtmiştir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirmelere göre; Şirketimizde Tebliğ kapsamında istihdam edilecek personel "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"ndan muaf olup; "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na sahip olmalıdır. Anılan niteliklere sahip personelin istihdamı konusundaki çalışmalarımız devam etmektedir.

**6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;**

**- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., kilit yönetici personelini yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiş olup, sağlanan faydalar toplamına aşağıda yer verilmektedir;

(TL)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Çalışanlara sağlanan faydalar	280.540	697.700	576.222	401.700
Diğer uzun vadeli faydalar	-	8.477	108.235	30.972
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	12.595
<b>Toplam</b>	<b>280.540</b>	<b>706.177</b>	<b>684.457</b>	<b>445.267</b>

**- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:** Şirkette emekli aylığı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı veya benzeri faydalar ile ilgili tahakkuk eden ve ödenen tutarlar yıllar itibariyle aşağıda yer almaktadır.

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>Kıdem Tazminatı Karşılığı</b>	361.695	332.854	436.715	855.642
<b>Ödenen Kıdem Tazminatı</b>	(40.307)	(108.702)	(807.329)	(208.631)

**6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:**

Sözleşmeye dayalı iş ilişkisi, sadece yönetici personel ile mevcuttur. Buna göre yönetici personelin Şirketten ayrılması durumunda yapılacak ödeme tutarı aşağıda yer almaktadır;

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kıdem tazminatı karşılığı:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	361.695	332.854
	<b>361.695</b>	<b>332.854</b>

**6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., kurumsal yönetim uygulamalarında, SPK tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan ve Şubat 2005'te dar kapsamlı gözden geçirmeye tabi tutulan "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" (İlkeler)'ne uyuma azami özen göstermektedir. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramlarını benimsemiştir ve faaliyetlerinde bu ilkelere azami ölçüde uyum sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketimizin 31.12.2010 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nun ilgili bölümlerinde belirtilen hususlar dışında İlkeler'e uyduğu ve uygulamakta olduğu düşünülmektedir. İlkelere tam olarak uyum sağlayamadığımız hususların mevcut durum itibarıyla önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir.

## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Doğan Grubu Şirketler Topluluğu içerisinde yer almakta olup, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, telekomünikasyon, turizm, sigorta, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerine finansman, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir.

### 7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü: Enterallee Handels GmbH (Bakınız Bölüm 7/7.3.)

### 7.3 Ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal yatırımları kısa vadeli ve uzun vadeli finansal yatırımlar olarak ayrı ayrı izlenmektedir. Kısa vadeli finansal yatırımlar mevcut nakdin vadeli mevduat olarak değerlendirilmesi suretiyle yapılmakta olup işbu izahnamenin 3.4.20 no'lu maddesinde 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren 3 yıla ilişkin vadeli mevduat tutarlarına yer verilmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları sahip olduğu iştirak ve/veya bağlı ortaklık hisselerinden oluşmakta ve bu finansal varlıklar Şirket'in Sermaye Piyasası düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarında "satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak izlenmektedir. Söz konusu finansal varlıkların 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla tutarları ve Şirket'in iştirak oranları aşağıda yer almaktadır.

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	249	-	249
Enterallee Handels GmbH (*)	100	-	100	-
		<b>249</b>		<b>249</b>

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

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi gereklilikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.



## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

### İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

#### a) İlişkili taraflara borçlar:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Diğer borçlar:</b>				
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	318.538	241.789	204.295	60.180
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	106.951	83.251	102.455	107.860
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	170.179	-	731	37.970
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	-	31.296	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	10.097	-	35.365	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	72	-	21.890	1.180
Doğan Elektronik Turizm Satış Paz. Hiz. Yay. A.Ş.	-	-	-	-
Orta Doğu Otomotiv A.Ş.	11.800	2.488	-	-
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.	-	695	-	-
Doğan Kurye Toplu Dağıtım Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. (Doğan İletişim)	-	161	-	333
Petrol Ofisi A.Ş.	-	-	5.272	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	2.955	1.631
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (*)	2.370	2.370	2.370	2.370
Diğer	-	-	904	-
	<b>620.007</b>	<b>362.050</b>	<b>376.237</b>	<b>211.524</b>

(\*) 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.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Kısa vadeli finansal borçlar:</b>				
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (**)	547.118	883.550	2.187.621	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (***)	-	6.573.906	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	2.861	-	-	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	18.652.493
	<b>549.979</b>	<b>7.457.456</b>	<b>2.187.621</b>	<b>18.652.493</b>

## İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Uzun vadeli finansal borçlar:</b>				
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (***)	-	-	4.763.896	-
	-	-	<b>4.763.896</b>	-

(\*\*) Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.'den alınan 547.118 TL (31 Aralık 2010: 883.550 TL ve 31 Aralık 2009: 2.187.621 TL) tutarındaki kısa vadeli finansal borç sabit faizli olup, faiz oranı yıllık %13'tür (31 Aralık 2010: %13, 31 Aralık 2009 : % 17)

(\*\*\*) 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.

### b) İlişkili taraflardan alacaklar:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	186.327	258.931	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş. (*)	647.328	796.404	-	-
	<b>833.655</b>	<b>1.055.335</b>	-	-

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

### c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

#### (i) Mal alışları:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Petrol Ofisi A.Ş.(*)	-	46.074	54.625	-
Yeni Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	-	-	28.357	-
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	1.500	-	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	17.081
	-	<b>47.574</b>	<b>82.982</b>	<b>17.081</b>

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

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler: (Devamı)

(ii) Hizmet alımları:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (*)	193.977	821.275	158.495	183.725
Doğan Gazetecilik A.Ş.(**)	98.627	487.951	80.621	23.709
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (***)	317.504	391.819	353.309	350.776
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	88.112	74.885	33.601	29.087
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	20.000	50.359	69.072	-
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	5.578	26.522	-	-
Doğan Otomobilcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	19.389	50.347	2.601
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	-	12.455	-	-
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.	434	6.894	12.205	-
D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş.	-	712	-	2008
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	-	600	-	-
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	2.062	540	5.888	12.774
D- Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	6.264.919	600.432
Doğan Medya International GMBH	-	-	-	26.925
Doğan Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	15.555
Doğan Burda Rizolli	-	-	-	6.000
Orta Anadolu Oto	-	-	-	2.875
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	517
Doğan Elektronik Aracılık A.Ş.	-	-	-	500
Petrol Ofisi A.Ş.	-	-	-	-
Ray Sigorta A.Ş.	-	-	19.692	-
Diğer	-	-	7.663	-
	<b>726.294</b>	<b>1.893.401</b>	<b>7.055.812</b>	<b>1.257.484</b>

(\*) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 186.327 TL (31 Aralık 2010: 724.025 TL)'dir.

(\*\*) Şirket 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik A.Ş. ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 647.328 TL (31 Aralık 2010: 784.649 TL)'dir.

(\*\*\*) Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.

(iii) Mal satışları:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	10.663	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.(*)	-	1.254.916	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (*)	-	768.106	-	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	28.503	-
Diğer	-	-	11.483	-
	<b>10.663</b>	<b>2.023.022</b>	<b>39.986</b>	<b>-</b>

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

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler: (Devamı)

(iv) İştirak satış tutarı:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Doğan Otomobildcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	3.717.197	-
	-	0	3.717.197	-

(v) İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri: İlişkili taraf işlemlerinde vade farkı tahakkuku yapılmaktadır.

**Finansman gelirleri:**

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	40.320	-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	59.197	6.020	-
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	951.472
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	1.025
	<b>40.320</b>	<b>59.197</b>	<b>6.020</b>	<b>952.497</b>

**Finansman giderleri:**

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.	(70.358)	(193.234)	(3.617)	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	(8.678)	(136.650)	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	(19.279)	(27.592)	(15.072)	(1.367.723)
Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	(670.026)
	<b>(98.315)</b>	<b>(357.476)</b>	<b>(18.689)</b>	<b>(2.037.749)</b>

**Finansman gideri – net** (57.995) (298.279) (12.669) (1.085.252)

Finansman giderleri, 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerden kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden oluşmaktadır (İlişkili şirketlerden alınan krediler kendi kullandıkları faiz oranlarından devrolmuştur.)

## 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

**9.1 Yetkili organ kararları:** Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 29.06.2011 tarih ve 753 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda; "250.000.000,-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, çıkarılmış sermayenin 63.698.197,-TL'den 127.396.394-TL'ye artırılmasına" karar verilmiştir.

**9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:**

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
YOKTUR	Hamiline	0,01	6.369.819.700	63.698.197
		<b>TOPLAM</b>	<b>6.369.819.700</b>	<b>63.698.197</b>

**9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:** YOKTUR.

**9.4**

**a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:** YOKTUR.

**b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:** YOKTUR.

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:** YOKTUR.

**9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:** Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12),genel kurula katılma hakkı (TTK md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md.375, md.369), oy hakkı (TTK md.373, 374), bilgi alma hakkı (SPKn md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381-384,kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12).

Diğer taraftan, TTK md.341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md.11).

**9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

**a) Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüe hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder.

**b) Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

**c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre;

Hisseleri, MKK nezdinde ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklarımız ile talep eden diğer ortaklarımıza, kar payı ödemeleri, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortaklarımızın göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır. .

Hisselerini fiziken elinde bulunduran ortakların kar payı ödemeleri, SPKn.'nun Geçici 6'ncı maddesi ve MKK'nın 30.01.2008 tarih ve 294 sayılı Genel Mektubu gereği ancak hisse senetlerinin kaydedişirme işlemlerinin tamamlanmasını takiben yapılabilmektedir. Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürele uyulur. Kar payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

**d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizi dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtımını yapmaktadır.

## 9.7

**a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

**b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:** YOKTUR.

## 9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

**a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:** Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

**b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:** YOKTUR.

**c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:** Alınmamıştır.

**d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:** 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

**e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:** %100

**f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :**

T. Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382-6297055 (IBAN: TR52 0006 2000 3820 0006 2970 55)

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

**Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar;**

13.02.2011 tarih ve 6111 sayılı Kanun'un 157'nci maddesi ile SPKn'nun Geçici 6. maddesinde yapılan değişiklik sonrasında ve MKK'nın 28.04.2011 tarih ve 551 sayılı Genel Mektubu ile de duyurulduğu üzere; Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetlerinin MKK tarafından kayden izlenmesinin başladığı tarihi (25.11.2005) izleyen yedinci yılın sonuna kadar (31.12.2012) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye teslim edilmek suretiyle kaydileştirilmeyen hisse senetleri kanunen Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye intikal edecektir. Bu durumda paydan doğmuş haklar, hisse senetlerinin Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye intikal tarihinde kendiliğinden sona ermiş sayılacaktır. Söz konusu payların satışı, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından üç ay içerisinde yapılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Bu çerçevede, sahip oldukları hisse senetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında henüz kaydileştirmemiş ve fiziken ellerinde bulunduran ortaklarımızın, söz konusu hisse senetlerini yeni pay alma haklarını kullanmaları esnasında kaydileştirmeleri tavsiye edilmektedir.

Ortaklarımız fiziken ellerinde bulundurdukları hisse senetleri ile beraber aşağıda adres ve telefonu verilen Şirket merkezimize başvurmaları suretiyle kaydileştirme sürecini başlatabileceklerdir. Ortaklarımız kaydileştirme işlemleri hakkında Şirketimizden bilgi alabilirler. Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

Ortaklarımızın fiziken ellerinde bulundurdukları hisse senetlerini kaydileştirmeksizin yeni pay alma haklarını kullanmak istemeleri durumunda; Şirketimiz merkezine başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 13 no'lu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edecek; Şirketimiz ile mutabık kalınan yeni pay alma hakkı kullanım tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracak; banka dekontunu Şirketimize ibraz edecek ve işbu sermaye artırımında alacakları payların tamamı, Şirketimiz tarafından münferiden kendileri adına MKK nezdinde açılacak ihraççı hesaplarına kaydedilecektir. Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup daha önce sahip oldukları hisse senetleri ile aynı haklara sahip olacaklardır.

**Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar;**

Payları MKK tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen

ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

**h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

- Posta Gazetesi,
- Kamuyu Aydınlatma Platformu ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)),
- Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Web Sitesi ([www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr)).

**9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:**

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Adresi : Burhaniye mahallesi Kısıklı caddesi No: 65 34676 Üsküdar/İSTANBUL

**Bir Payın Satın Alma Fiyatı:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nca halka arz için saptanan sürenin bitimini takip eden 3 gün içinde, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla, Borsadaki halka arz süresi olan 2 işlem gününde "İMKB" Birincil Pazarında gerçekleşen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması.

**9.10 Halka arz tutarı:** Yapılacak sermaye artırımı ile 63.698.197,-TL nominal tutarda pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

**9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:** Halka arz süresi 2 iş günüdür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek hisselerin kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben, Aralık 2011'de yapılması planlanmaktadır.

**9.12 0,01,-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:** Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere "İMKB" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

**9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:** YOKTUR.

**9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:** Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar "İMKB" Birincil Pazarında "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde "İMKB"de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra, tam ve nakden ödemek suretiyle taahhüt edilmeyen payları, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nca halka arz için saptanan sürenin bitimini takip eden en geç 3 gün içinde, Borsadaki halka arz süresi olan 2 işlem gününde, "İMKB" Birincil Pazarında gerçekleşen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması üzerinden satın almayı hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. taahhüt etmiştir.

**9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:** Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.



**Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

T. Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382-6297055 (IBAN: TR52 0006 2000 3820 0006 2970 55).

**9.16** Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde IMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

**9.17 Başvuru yerleri:**

Yeni pay alma hakları yukarıda 9.8. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Halka arzda: Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde IMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. "İMKB"de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi "İMKB" Aylık Bülteninde ve "İMKB"nin İnternet Sitesi [www.İMKB.gov.tr](http://www.İMKB.gov.tr) "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. "İMKB"nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 - 298248 - 2982295 - 2982558 dir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

İzahnamenin İncelenebileceği Yerler: İzahnameye Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şirket merkezinden, [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresindeki web sitesinden; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinden ve halka arz aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den ulaşılabilir.

**9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:** Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:**

**a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:**

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Nispetiye Mahallesi, Aytar Caddesi, No 2/8  
34740 Levent - İstanbul Tel: 0 212  
318 27 19 Faks: 0 212 217 84 70

- En iyi gayret aracılığı.
- Herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

**b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:** İhraç edilecek payların tutarı 63.698.197,-TL olup; herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

**c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:** 12.09.2011; Aracılık Sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

**9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:** Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:** 193.003,67,-TL; pay başına maliyet 0,003,-TL (%0,3).

(TL)

SPK Kurul Kayda Alma Ücreti	127.396,39
SPK Finansal Faaliyet Harcı	0,00
Garanti Yatırım	20.000,00
Rekabet Kurumu	25.479,28
MKK Bedelli Açık	0,00
MKK Bedelli Kapalı	4.203,44
İMKB Finansal Faaliyet Harcı	0,00
İMKB Kota Alma Ücreti	15.924,55
<b>TOPLAM</b>	<b>193.003,67</b>

**9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:**

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde ikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

**9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama: YOKTUR.**

**9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi: YOKTUR**

**9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:**

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 63.505.193,33-TL'dir.

Söz konusu sermaye artırımından sağlanan kaynak, ağırlıklı olarak kapatılması Şirketin menfaatine olan yaklaşık 43.000.000,-TL tutarındaki banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında ve/veya anapara/fazi ödemelerinde ve kalan yaklaşık 20.500.000,-TL<sup>4</sup>'nin de ağırlıklı olarak ilişkili tarafa olan borçların kapatılmasında ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

**9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları: YOKTUR.** Doğrudan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hesaplarına intikal ettirilecektir.

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:** İzahname ve sirküler değişikliklerinin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları vardır.

<sup>4</sup> Kasım 2011'de bir kısım banka kredilerinin kapatılması amacıyla hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den kısa vadeli finansman sağlanmış olup; mevcut durum itibariyle Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye toplam borcumuz yaklaşık 20,1 milyon TL olmuştur.

## 9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ertuğrul Alptekin	Yönetim Kurulu Üyesi
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür
Serdar Erdinç	Mali ve İdari İşler Müdürü
Kayhan Baykal	Satış Müdürü
Sibel Akçay	Muhasebe Uzmanı
Ahmet Toksoy	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Mali İşler Başkanı
Murat Doğu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Mali İşler Başkan Yardımcısı; Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim
Hande Özer	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Direktörü
Oktay Hatırnaz	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Direktörü
Aslı Duyar	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Uzman Yardımcısı
Alper Altıok	Denetçi
Ayhan Sırtıkara	Denetçi

Bağımsız Denetim Şirketi Yetkilileri,  
içeriden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmektedir.

## 9 29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR.

**9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: YOKTUR.**

**9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: YOKTUR.**

**9.32 Borsada işlem görme:** Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

**9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler: YOKTUR.**

### 9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

- Posta Gazetesi (\*)
- Kamuyu Aydınlatma Platformu ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)),
- Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Web Sitesi ([www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr)).

(\*) SPK'nın Seri:I, No:40 sayılı Tebliği'nin 19'uncu maddesinin 4 no'lu alt bendinde; "Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerleri toplamı, 100 bin Türk lirasının veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin %1'inin altında kalırsa, ortaklıklar Kuruldan onay almak suretiyle tasarruf sahipleri için sirküleri yayınlamayabilirler. Bu durumda, payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların Borsa'da halka arzına ilişkin bilgiler Kurulca belirlenecek formata uygun olarak ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta ortaklık tarafından ilan edilir." hükmü yer almaktadır.

### 9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi: YOKTUR.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı: YOKTUR.

### 9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler: YOKTUR.

### 9.37 Sulanma Etkisi

#### a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
	30.09.2011	%100 Katılım
Özkaynak Tutarı (TL)	26.803.599	26.803.599
Nakit Sermaye Artışı (TL)		63.698.197
İhraç Masrafları (TL)		-193.004
Özkaynak Tutarı (TL)		90.308.792
Sermaye (TL)	63.698.197	127.396.394
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Defter Değeri (TL)	0,42	0,71
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,29
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		68,46

#### b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi: YOKTUR.

### 9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi: YOKTUR.

## 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

### 10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Dönemler itibariyle, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin özet gelir yapısı aşağıda verilmektedir;

Şirket'in satış gelirlerinin Eylül 2011 döneminde %99,38'i, 2010 yılında %99,58'i, 2009 yılında % 94,07'si gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in projelerinin devam etmesi ve alıcılara teslimatların henüz yapılmamış olması nedeniyle, SPK düzenlemeleri ile uyumlu olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan gelir tablolarında satış geliri bulunmamaktadır.

#### - Özet Finansal Sonuçlar

Özet Finansal Bilgiler (TL)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>İncelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
Dönen Varlıklar	61.562.923	63.190.141	73.443.234	75.599.280	16.459.576
Duran Varlıklar	54.113.309	54.233.247	54.342.564	55.697.800	71.361.226
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.046.637	73.142.392	72.553.835	58.439.622	35.108.693
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.825.996	7.029.318	8.331.257	14.236.819	20.538.752
Aktif Toplamı	115.676.232	117.423.388	127.785.798	131.297.080	87.820.802
Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.173.357
- Ana Ortaklığa Ait Ozkaynaklar	26.803.599	37.251.678	46.900.706	58.620.639	32.168.927
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	4.430
Satış Gelirleri	4.468.885	4.072.782	21.372.667	68.910.172	-
Satışların Maliyeti (-)	(4.314.695)	(3.949.115)	(23.574.460)	(64.331.237)	-
Brüt Kar/(Zarar)	154.190	123.667	(2.201.793)	4.578.935	-
Faaliyet Zararı	(5.535.283)	(4.217.985)	(10.265.848)	(6.122.508)	(5.050.695)
Dönem Zararı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
Dönem Zararının Dağılımı	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.341.570)	(4.891.970)
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	(50.869)	-
- Ana Ortaklık Payları	(20.097.107)	(9.649.028)	(11.719.933)	(5.290.701)	(4.891.970)
Pay Başına Zarar	(0,320)	(0,151)	(0,184)	(0,063)	(0,135)
Pay Başına Temettü	-	-	-	-	-

(\*) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2010 tarihinde Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde kamuya açıklanan finansal tablolarda karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolar Uluslararası Muhasebe Standartları gereği birleşme işlemine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bilanço ve gelir tablosu önceki dönemlerde raporlanandan farklıdır.

Şirket'in satış gelirleri, tamamladığı ve sattığı konut vb. gayrimenkullerin adedine bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemektedir. Satış gelirleri, piyasa koşullarına ve konut (gayrimenkul) arz ve talebine bağlı olarak değişiklik göstermektedir. Kısa vadeli yükümlülükler de proje finansmanına bağlı olarak, projeler ilerledikçe artış göstermektedir. Projeler tamamlandıkça ve satışı yapıldıkça, yükümlülük tutarı azalmaktadır. İşbu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımını ile sağlanacak kaynağın da, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılmasında kullanılması planlanmaktadır.

## Oran Analizi:

Özet Bilançolar (TL)	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2008
	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
<b>Varlıklar</b>					
Dönen varlıklar	61.562.923	73.443.234	75.599.280	72.342.249	16.459.576
Duran varlıklar	54.113.309	54.342.564	55.697.800	86.121.786	71.361.226
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Kaynaklar</b>					
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	69.580.499	57.938.168	35.202.637	18.889.442	24.599.401
Kısa vadeli yükümlülükler	11.466.138	14.615.667	23.236.985	54.188.672	10.509.292
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.464.301	7.998.403	13.800.104	1.134.882	1.134.882
Uzun vadeli yükümlülükler	361.695	332.854	436.715	18.791.023	19.403.870
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>88.872.633</b>	<b>80.885.092</b>	<b>72.676.441</b>	<b>93.004.019</b>	<b>55.647.445</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>26.803.599</b>	<b>46.900.706</b>	<b>58.620.639</b>	<b>65.460.016</b>	<b>32.173.357</b>
<b>Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>	<b>131.297.080</b>	<b>158.464.035</b>	<b>87.820.802</b>
<b>Oran Analizi</b>					
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış (+)/Azalış (-) Hızı (%)	17%	35%	90%	129%	194%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Özkaynak	2,87	1,41	0,84	0,31	0,80
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler / Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler (%)	90%	88%	72%	94%	96%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	23%	37%	45%	41%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	3,32	1,72	1,24	1,42	1,73
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük / Toplam Aktif (%)	67%	52%	37%	13%	29%

## 10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

**- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:**

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır. İnşaat sektörü Türkiye ekonomisinin büyüme trendine girdiği son yıllarda, büyümede en yüksek payı alan sektörlerin başında gelmektedir. Son yıllarda konut üretiminde inşaat şirketlerinin geliştirdiği markalı projelerin önemi artmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2010 yılını büyüme ile kapatmış; 2011 yılının ilk çeyreğinde %11,6, ikinci çeyreğinde ise büyüme hızı azalarak %8,8 oranında gerçekleşmiştir. İnşaat sektörü 2010 yılının son çeyreğinde %17,5, 2011 yılının ilk çeyreğinde %14,8, ikinci çeyreğinde ise %13,2 büyümüştür. Büyüme, sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleşmekte olup, yeni konut projesi üretimi sınırlıdır. 2011 yılının ilk çeyreğinde, TÜİK verilerine göre, gerek Türkiye genelinde gerekse İstanbul'da bir önceki çeyrek döneme göre zayıf kalan konut satışları, yılın ikinci çeyreğinde artış göstermiştir. TÜİK verilerine göre İstanbul genelinde 2010 yılının son çeyreğinde 20.922 adet olarak gerçekleşen konut satışı 2011 yılının ilk çeyreğinde 18.768, ikinci çeyreğinde ise, 22.343 adet olarak gerçekleşmiştir. "Reidin Emlak Endeksi"ne göre; konut fiyatlarındaki artış ise sınırlı kalmıştır. Diğer taraftan, inşaat maliyetleri ise 2011 yılında artışını sürdürmüştür. TÜİK'in açıkladığı bina inşaat maliyet endeksine göre, 2011 yılı üçüncü çeyrekte, toplamda bir önceki döneme göre %3,53, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,53 ve dört dönem ortalamalara göre ise %10,86 artış göstermiştir. Maliyet artışları özellikle malzeme fiyatlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Son dönemlerde para ve finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle faiz ve döviz kurlarındaki artışlar, gayrimenkul sektöründe üretici, kreditor ve alıcıları önemli risklerle karşı karşıya bırakmaktadır. Bu tür dalgalanmalar ilk etapta üreticilere inşaat aşamasında üretim maliyetinin artması, tüketiciye de yüksek maliyetli kredi olarak yansımaktadır. Bu ani fiyat değişiklikleri sektörün genel özelliği olan uzun vadeli üretim ve geri ödeme süresindeki istikrar ihtiyacı ve

beklentisini olumsuz yönde etkilediğinden talepler ertelenmekte; taleplerinde ertelenmesi veya düşmesi nedeniyle satış gelirleri beklentilerin altında kalmaktadır.

Yurt dışında ekonomide yaşanan belirsizlik ve küçülme ile bunun cari açık üzerinden Türkiye ekonomisin, etkileme olasılığı, Merkez Bankası öncülüğünde bir dizi tedbir alınmasını gerektirmiştir. Alınan tedbirlerin sonuçları henüz tümüyle ekonomiye yansımaya da, hane halkının tüketim harcamalarını sınırlamaya yönelik davranışı sonrasında, kredi hacminde yavaşlama, arz fazlalığı nedeniyle satış fiyatları üzerinde baskı ve gayrimenkul talebinde yavaşlama riski bulunmaktadır.

**- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi: YOKTUR.**

### **10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, işbu İzahname’nin 10.3 Bölümü’nde yer alan tablodan da izlenebileceği üzere, kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli varlıklarının üzerindedir. Bu nedenle şirketin ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. İnşaat sektöründe satışların yavaşlaması ile birlikte stokun nakde dönüşmesinin zorlaşmasının da etkisiyle “net işletme sermayesi” ihtiyacı artmıştır. Bu çerçevede, işbu izahnamenin konusunu oluşturan nakit sermaye artırımında sağlanacak kaynak ile finansal borçların ve bu kapsamda finansal borçlar nedeniyle katlanılan finansman gideri azaltılması ile ilave “net işletme sermayesi” yaratılması hedeflenmektedir.

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
(TL)	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş (*)</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	61.562.923	73.443.234	75.599.280	16.459.576
Nakit ve Benzerleri	98.968	6.697.650	3.981.853	1.122.752
Ticari Alacaklar	1.979.667	3.512.111	6.678.203	4.674.010
Diğer Alacaklar	50.633	56.392	30.295	-
Stoklar	45.825.601	49.905.414	62.769.441	6.805.514
Diğer Dönen Varlıklar	13.608.054	13.271.667	2.139.488	3.857.300
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	81.046.637	72.553.835	58.439.622	35.108.693
Finansal Borçlar	69.580.499	57.938.168	35.202.637	24.599.401
Ticari Borçlar	567.247	1.942.815	6.279.901	7.345.170
Diğer Borçlar	10.756.542	12.527.073	16.877.124	2.448.176
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	142.349	145.779	79.960	715.946
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	(19.483.714)	889.399	17.159.658	(18.649.117)
<b>Net İşletme Sermayesi Gelişimi</b>	(20.373.113)	(16.270.259)	35.808.775	(16.117.759)

### **10.4 Ortaklığın son durum itibarıyla finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:**

Kısa vadeli yükümlülükler, proje finansmanına bağlı olarak, projeler ilerledikçe artış göstermektedir. Projeler tamamlandıkça ve satışı yapıldıkça, yükümlülük tutarı azalmaktadır.

**Kısa vadeli finansal borçlar:****Kısa vadeli banka kredileri****30 Eylül 2011**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</b>
5.410.590	ABD Doları	9.984.162	13 Haziran 2012	6,25%
5.127.083	ABD Doları	9.461.006	6 Nisan 2012	5,00%
5.104.028	ABD Doları	9.418.463	21 Mayıs 2012	5,35%
3.052.708	ABD Doları	5.633.162	14 Haziran 2012	5,50%
4.042.750	ABD Doları	7.460.087	17 Ocak 2012	4,75%
2.000.000	ABD Doları	3.690.600	10 Şubat 2012	5,75%
1.750.000	ABD Doları	3.229.275	9 Şubat 2012	5,75%
758.015	ABD Doları	1.398.765	17 Ocak 2012	4,75%
10.000.000	Türk Lirası	10.000.000	31 Aralık 2011	12,00%
8.755.000	Türk Lirası	8.755.000	22 Şubat 2012	11,90%
		<b>69.030.520</b>		

**Uzun vadeli finansal borçlar:****Uzun vadeli banka kredileri****30 Eylül 2011**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>
4.045.034	ABD Doları	7.464.301	4 Ocak 2013	4,61%
		<b>7.464.301</b>		

**30 Eylül 2011****Alınan teminatlar:**

Alınan kefaletler (1)	75.036.650
Alınan teminatlar	7.939.289
Alınan ipotekler (2)	3.854.937

**86.830.876**

(1) Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından 30.500.000 ABD Doları ve 18.755.000 TL olmak üzere krediler için toplam 75.036.650 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.

**Kısa vadeli banka kredileri****31 Aralık 2010**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</b>
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%
		<b>50.480.712</b>		



**Uzun vadeli finansal borçlar:****Uzun vadeli banka kredileri****31 Aralık 2010**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>
5.173.611	ABD Doları	7.998.403	13 Haziran 2012	6,25%
		<b>7.998.403</b>		

Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından yukarıda detayları verilen krediler için 45.993.500 TL tutarında kefalet verilmiştir.

**Kısa vadeli banka kredileri****31 Aralık 2009**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</b>
5.117.188	ABD Doları	7.704.950	25 Ağustos 2010	6,25%
3.161.250	ABD Doları	4.759.894	26 Nisan 2010	7,50%
3.146.250	ABD Doları	4.737.309	18 Mayıs 2010	7,50%
3.094.250	ABD Doları	4.659.012	12 Temmuz 2010	6,50%
2.556.875	ABD Doları	3.849.887	3 Eylül 2010	6,25%
2.142.917	ABD Doları	3.226.589	27 Ocak 2010	7,50%
1.875.781	ABD Doları	2.824.363	26 Ocak 2010	7,50%
832.179	ABD Doları	1.253.012	4 Ocak 2010	10,75%
		<b>33.015.016</b>		

**Uzun vadeli finansal borçlar:****Uzun vadeli banka kredileri****31 Aralık 2009**

<b>Orijinal tutar</b>		<b>TL karşılık</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>
6.001.334	ABD Doları	9.036.208	5 Ocak 2011	4,00%
		<b>9.036.208</b>		

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli ve uzun vadeli banka kredilerinin tamamı sabit faizlidir. İlişkili taraflardan alınan ve ilişkili tarafların kullanıp aynı şartlarla Şirket'e aktardığı finansal borçların da hepsi sabit faizlidir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilişkili taraflara kısa vadeli finansal borçları 883.550 TL ve 3.208.192 Avro karşılığı 6.573.906 TL olmak üzere toplam 7.457.456 TL'dir. (31 Aralık 2009: 2.187.621 TL). 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilişkili taraflara uzun vadeli finansal borcu yoktur (31 Aralık 2009: 2.205.201 Avro karşılığı 4.763.896 TL).

Projeler tamamlandıkça ve satışı yapıldıkça, yükümlülük tutarı azalmaktadır. İşbu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımı ile sağlanacak kaynağın da, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılmasında kullanılması planlanmaktadır.

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin incelemeden geçmiş 30 Eylül 2011 ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010 tarihli Finansal Raporu'nun "Kaynaklar" bölümü aşağıda verilmektedir; Söz konusu Finansal Raporlara ve dipnotlara [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adreslerindeki Web Sitelerinden ulaşılabilir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolide bazda fon kaynaklarını ağırlıklı olarak banka kredileri oluşturmaktadır. İkinci sırada ise ticari borçlar gelmektedir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30.09.2011 tarihli Finansal Raporuna göre; Şirketin kısa vadeli finansal borçları 69.580.499 TL (2010: 57.938.198 TL) ve pasif toplamına oranı %60,15 (2010: %45,34); uzun vadeli finansal borçları 7.464.301 TL (2010: 7.998.403-TL) ve pasif toplamına oranı %6,45 (2010: %6,26 ); toplam ticari borçlar 567.247-TL (2010: 1.942.815 TL) ve pasif toplamına oranı %0,49 (2010: %1,52.) dir. Özkaynak tutarı 26.803.599-TL (2010: 46.900.706 TL) ve pasif toplamına oranı %23,17 (2010: %30,70) dir.

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 30 Eylül 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
<b>Kaynaklar</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>81.046.637</b>	<b>72.553.835</b>
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara finansal borçlar	26 549.979	7.457.456
- Finansal borçlar	5 69.030.520	50.480.712
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	26 620.007	362.050
- Diğer borçlar	7 10.136.535	12.165.023
Ticari borçlar	6 567.247	1.942.815
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15 142.349	145.779
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>7.825.996</b>	<b>8.331.257</b>
Finansal borçlar	5 7.464.301	7.998.403
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15 361.695	332.854
<b>Özkaynaklar</b>	<b>26.803.599</b>	<b>46.900.706</b>
Çıkarılmış Sermaye	17 63.698.197	63.698.197
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	17 36.128	36.128
Geçmiş yıllar zararları	(16.833.619)	(5.113.686)
Net dönem zararı	(20.097.107)	(11.719.933)
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>115.676.232</b>	<b>127.785.798</b>

### **11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2010 tarihli Finansal Raporu'nun "Nakit Akım Tabloları"na [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adreslerindeki Web Sitelerinden ulaşılabilir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre "işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit" negatif (net nakit çıkışı) olarak gerçekleşmiştir. Bunda "ödenen vergiler", ticari borç ve yükümlülüklerdeki azalmanın önemli etkisi vardır. Önemli tutarda finansal borç geri ödemesi yapılmıştır. Önümüzdeki dönemde şirketin nakit akışının ağırlıklı olarak proje faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır. Sermaye artırımından sağlanan fonun bir kısmı ile yeniden yapılandırılacak banka kredileri, diğer değişkenlerin sabit kalması durumunda finansman giderlerinin azalmasını sağlayacaktır.

### **11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolide bazda kaynak yapısı, fon durumu ve nakit pozisyonu 11.1 ve 11.2 bölümlerinde yer almaktadır. Bu yapı içerisinde, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. önemli tutarda ilave bir borçlanma yapmayı planlamamaktadır.

Bu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artışı tutarı 63.698.197 TL ağırlıklı olarak;

- banka kredilerinin kapatılmasında ve/veya anapara/faiz ödemelerinde,
- nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında,

kullanılacaktır.

### **11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: YOKTUR.**

- 11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar: YOKTUR.,**  
**- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi: YOKTUR.**

## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

### 12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.09.2011, 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirketimizin kurumsal web sitesi ( [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) )'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu web sitesi ( [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) )'nden ulaşılabilir.

### 12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

<b>Dönem</b>	<b>: 01.01.2008-31.12.2008</b>
<b>Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren</b>	: Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.a member of PricewaterhouseCoopers
<b>Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	: Mert Tüten

#### Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

<b>Dönem</b>	<b>: 01.01.2009-31.12.2009</b>
<b>Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren</b>	: Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.a member of PricewaterhouseCoopers
<b>Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	: Mert Tüten

#### Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar

Dipnot 28'de belirtildiği üzere, Şirket Yönetim Kurulu'nun 15 Şubat 2010 tarihli toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihli bilançosunun tüm aktif ve pasiflerinin Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kül halinde devralınması suretiyle Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nın ilgili maddeleri çerçevesinde birleşilmesine, birleşmenin şirketlerin Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanacak 31 Aralık 2009 tarihli bilançoları üzerinden yapılmasına ve birleşme işlemleri için ilgili mercilerden gerekli izinlerin alınmasına müteakip birleşmenin Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Dipnot 10'da izah edildiği üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından askıya çıkarılan 1/100.000 ölçekli İstanbul İli Çevre Düzeni Planı'nda habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde gerekli itirazları yapmış olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda da yargı yoluna başvurma hakkına sahiptir.

**Dönem** : 01.01.2010-31.12.2010  
**Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren** : DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED  
**Sorumlu Ortak Baş Denetçi** : Saim Üstündağ

### **Görüş:**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Görüşümüzü etkilememekle beraber, aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz.**

Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve güneybirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m<sup>2</sup>'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m<sup>2</sup>'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m<sup>2</sup>'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.

### **Diğer Hususlar**

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak 11 Mart 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

**12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler: YOKTUR.**

**13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>5</sup>: YOKTUR.**

### **14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI**

**Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.Esas Sözleşmesinin 32'nci maddesine göre;

<sup>5</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

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

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

a- % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

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

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

İkinci Temettü:

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

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

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

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

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

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları aşağıda almaktadır.

**MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.**

**2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)**

1.	Çıkarılmış Sermaye		63.698.197
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.879.532
<b>Esas sözleşme uyarınca Kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi</b>			-
		<b>SPK'ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
3.	Dönem Karı	(12.292.321)	(5.385.621)
4.	Ödenecek Vergiler (-)	572.388	-
5.	Net Dönem Karı (=)	(11.719.933)	(5.385.621)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(5.113.686)	(34.982.534)
7.	Birinci tertip Yasal Yedek (-)	-	-
8.	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)</b>	<b>(16.833.619)</b>	<b>(40.368.155)</b>
9.	Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	3.005	
10.	Birinci Temettünün Hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	(16.830.614)	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	-	
	-Nakit	-	
	-Bedelsiz	-	
	-Toplam	-	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb'e Temettü	-	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	-	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
17.	Statü Yedekleri	-	-
18.	Özel Yedekler (Diğer kar yedekleri)	-	
19.	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	-	
20.	<b>Dağıtılması öngörülen Diğer kaynaklar</b>	-	-
	- Geçmiş Yıl Karı	-	-
	- Olağanüstü Yedekler	-	-
	- Kanun ve Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	-	-

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

2009 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Çıkarılmış Sermaye		36.130.406
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.096.141
Esas sözleşme uyarınca Kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			-
		<b>SPK'ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
3.	Dönem Karı	(12.236.044)	(12.383.758)
4.	Ödenecek Vergiler (-)	2.853.168	-
5.	Net Dönem Karı (=)	(9.382.876)	(12.383.758)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(7.598.694)	(22.894.157)
7.	Birinci tertip Yasal Yedek (-)	-	-
8.	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)</b>	<b>(16.981.570)</b>	<b>(35.277.914)</b>
9.	Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	120	
10.	Birinci Temettünün Hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	(16.981.450)	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	-	
	-Nakit	-	
	-Bedelsiz	-	
	-Toplam	-	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb'e Temettü	-	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	-	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
17.	Statü Yedekleri	-	-
18.	Özel Yedekler (Diğer kar yedekleri)	-	
19.	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	-	
20.	<b>Dağıtılması öngörülen Diğer kaynaklar</b>	-	-
	- Geçmiş Yıl Karı	-	-
	- Olağanüstü Yedekler	-	-
	- Kanun ve Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	-	-



**MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SAN.VE .TİC.A.Ş.**  
**2008 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)**

<b>1. Çıkarılmış Sermaye</b>			36.130.406
<b>2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)</b>			1.096.141
<b>Esas sözleşme uyarında kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi</b>			
		<b>SPK'ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
<b>3.</b>	<b>Dönem Karı</b>	(4.891.970)	(6.523.930)
<b>4.</b>	<b>Ödenecek Vergiler (-)</b>		
<b>5.</b>	<b>Net Dönem Karı</b>	(4.891.970)	(6.523.930)
<b>6.</b>	<b>Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	(2.706.724)	(16.370.226)
<b>7.</b>	<b>Birinci Tertip Yasal Yedek</b>		
<b>8.</b>	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI</b>	(7.598.694)	(22.894.156)
<b>9.</b>	<b>Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)</b>	130	
<b>10.</b>	<b>Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı</b>	(7.598.564)	
<b>11.</b>	<b>Ortaklara Birinci Temettü (*)</b>		
	- Nakit		
	- Bedelsiz		
	- Toplam		
<b>12.</b>	<b>İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü</b>		
<b>13.</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb'e Temettü</b>		
<b>14.</b>	<b>İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü</b>		
<b>15.</b>	<b>Ortaklara İkinci Temettü</b>		
<b>16.</b>	<b>İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe</b>		
<b>17.</b>	<b>Statü Yedekleri</b>		
<b>18.</b>	<b>Özel Yedekler</b>		
<b>19.</b>	<b>Olağanüstü Yedek</b>		
<b>20.</b>	<b>Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>		
	- Geçmiş Yıl Karı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>6</sup>

Yurt dışı piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak, yurt içi ekonomideki olası dalgalanmalar nedeniyle herhangi bir kar tahmini ve/veya kar beklentisine yer verilmesi tercih edilmemiştir.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### 16.1 Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 16.1.1 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>7</sup>:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

üzerinden %0<sup>8</sup> oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, "İMKB"de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

<sup>6</sup> **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

<sup>7</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca **257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

<sup>8</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

### **16.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve "İMKB"'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:**

01.01.2006 tarihinden **önce**<sup>9</sup> iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

#### **16.1.2.1. Gerçek Kişiler**

##### **16.1.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini

<sup>9</sup> 01.01.2006 tarihinden **sonra** iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.<sup>9</sup>

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği; 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, “değer artış kazancı” olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

#### **16.1.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:**

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

#### **16.1.2.2. Kurumlar**

##### **16.1.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

##### **16.1.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:**

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

##### **16.1.3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve “İMKB”de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:**

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, “İMKB” dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

#### **16.2 Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi**

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

##### **16.2.1. Gerçek Kişiler**

###### **16.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL’yi**<sup>10</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,-TL’dir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat<sup>12</sup> (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmemektedir<sup>13</sup>.

**Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 16.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır<sup>14</sup>.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

<sup>11</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **“vergi alacağı sistemi” kaldırılmış** ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>12</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

<sup>13</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

<sup>14</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtım halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

## 16.2.2. Kurumlar

### 16.2.2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır<sup>15</sup>.**

### 16.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

## 16.3. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

## 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilere yeri geldikçe referans verilmiş (Reidin vb.) ve bilgiler aynen alınmış olup; Ortaklığımızın bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

## 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Alidede Caddesi Acıbadem Mahallesi No:4/1 Kadıköy İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9'uncu bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),

<sup>15</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2) Ortaklığın son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları,

İşbu izahnameye ve Grup ile ilgili diğer bilgi ve belgelere Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [www.milpa.com.tr](http://www.milpa.com.tr) adresindeki web sitesinden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinden ulaşılabilir

### 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Rıza KOÇYİĞİT Genel Müdür</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Serdar ERDİNÇ Mali ve İdari İşler Müdürü</b>	

<b>Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b> <b>Yetkilisi'nin</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>İsmail Baydar</b> Genel Müdür Yardımcısı (İmza Aslında Mevcuttur)	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Nevzat Öztangut</b> İcra Kurulu Üyesi (İmza Aslında Mevcuttur)	

20. EKLER: YOKTUR.