



JCR Eurasia Rating

JCR-ER, affiliate of Japan Credit Rating Agency, Ltd. JCR

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Milpa Ticari Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Adresi : Nispetiye Cad. Firuze Sokak No:1 D:8 Akatlar 34338 Beşiktaş İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 08 Ekim 2010 /66/ 12:30
Konu : SPK Seri VII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
İMKB- İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'na

JCR Eurasia Rating, Milpa Ticari Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB (Trk)", uzun ve kısa vadeli ulusal ve uluslararası görünümünü de "stabil" olarak teyit etmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB- /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB- /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3(Trk)/(Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

Milpa, pazarın ve tüketici taleplerinin değişmesine paralel olarak, faaliyetlerini gayrimenkul yatırım ve geliştirme alanlarına kaydırmış ancak, bu alanlardaki faaliyetleri de 2008 yılında başlayan krizin etkisiyle, şu aşamaya kadar devam eden yavaşlama/küçülme sürecine maruz kalmıştır.

Duraksama dönemindeki satışların yetersizliği nedeniyle oluşan zararların öz kaynaklar üzerindeki aşırı etkilerinin telafisi için sermaye artırım ihtiyacı içindeki şirketin, sahip olduğu değerli yatırım amaçlı gayrimenkulleri ve devam eden gayrimenkul projelerinin bir kısmının tamamlanmasıyla nakit girişinin başlamış olması dikkate alınarak uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notu "BB-" olarak teyit edilmiştir.

Grubun, piyasanın çok iyi bilinen diğer pazarlama şirketi Hürriyet Pazarlama ile birleşme kararına SPK tarafından onay verilmiş olması ve bu birleşmenin yaratacağı sinerji ve kaynak girişi ile birlikte, sağlanmış olan ekonomik stabilizasyonun da pazarlama aktivitelerine hız kazandıracağı öngörüsü ile Milpa'nın, tüm notları için görünümü "durağan" olarak belirlenmiştir.

Ana sermayedarı Doğan Holding'in bazı Grup şirketlerine salınan vergi cezasının Milpa ile parasal anlamda bir ilgisi olmamakla birlikte, vergi idaresi ile aralarındaki hukuksal problemin neticesine göre grup sinerjisinde oluşacak negatif gelişmelerin Milpa'yı da etkileme ihtimali olacağı öngörüsüyle JCR-ER tarafından süreç yakından takip edilmektecir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya kuruluşumuz analistlerinden Sn. Mehmet IŞIK ile iletişim kurulabilir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı

Rafik KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.