

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

**01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

| | |
|--|-----------|
| 1. Kurumsal ve Yönetimsel Bilgiler | 2 |
| a. Faaliyet Özeti..... | 2 |
| b. Ortaklık Yapısı..... | 2 |
| c. Temel Rasyolar..... | 2 |
| d. Özet Bilanço..... | 3 |
| e. Gelir Tablosu..... | 4 |
| f. Yönetim Kurulu..... | 4 |
| g. Denetim Kurulu..... | 4 |
| h. Denetim Komitesi..... | 5 |
| ı. Üst Yönetim..... | 5 |
| j. Bağımsız Denetim Şirketi..... | 5 |
| k. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri..... | 5 |
| l. Şirketin Faaliyet Politikası..... | 6 |
| m. Şirketin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası..... | 6 |
| n. Birleşme..... | 7 |
| 2. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu | 8 |
| Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı..... | 8 |
| a. Pay Sahipleri..... | 8 |
| 1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi..... | 8 |
| 2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı..... | 9 |
| 3. Genel Kurul Bilgileri..... | 9 |
| 4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları..... | 10 |
| 5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı..... | 10 |
| 6. Payların Devri..... | 11 |
| b. Kamuoyu Aydınlatma ve Şeffaflık..... | 11 |
| 1. Şirket Bilgilendirme Politikası..... | 11 |
| 2. Özel Durum Açıklamaları..... | 11 |
| 3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği..... | 12 |
| 4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri..... | 13 |
| 5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler..... | 14 |
| c. Menfaat Sahipleri..... | 15 |
| 1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi..... | 15 |
| 2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı..... | 15 |
| 3. İnsan Kaynakları Politikası..... | 15 |
| 4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler..... | 15 |
| 5. Sosyal Sorumluluk..... | 16 |
| d. Yönetim Kurulu..... | 16 |
| 1. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler..... | 16 |
| 2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri..... | 17 |
| 3. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri..... | 17 |
| 4. Risk Yönetim ve İş Kontrol Mekanizması..... | 18 |
| 5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları..... | 18- |
| 6. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları..... | 19-20 |
| 7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı..... | 20 |
| 8. Etik Kurallar..... | 20 |
| 9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı..... | 20 |
| 10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar..... | 21 |
| 3. Finansal Raporla İlişkin Denetim Komitesi Kararı | 22 |

| | |
|--|-----------|
| 4. Finansal Rapor ve Faaliyet Raporunun Kabulüne ilişkin YK Kararı ve Beyan Yazısı | 23-24-25- |
| 26 | |
| 5. Kar Dağıtım Teklifi ve Tablosu | 27-28- |
| 29 | |
| 6. Bağımsız Denetim Raporu..... | |
| 30 | |

1

1.KURUMSAL VE YÖNETİMSEL BİLGİLER:

a. Faaliyet Özeti

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

Hürriyet Pazarlama birleşmesi sonucu İstanbul ili, Bağcılar ilçesi, Mahmutbey Mahallesi 2327 Ada7 Parsel, 246DT1B-1C Pafta numarası 'nda kayıtlı bulunan Automall projesindeki 142 adet bağımsız bölüm stok devrolmuş olup, ayrıca Veneris Alışveriş Merkezinde'de (Taksit Center) 1 adet daire 19 adet dükkan bulunmaktadır.

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

b. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

| | <u>31 Aralık 2010</u> | Ortaklık payı (%) | <u>31 Aralık 2009</u> | Ortaklık payı (%) |
|--|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Doğan Holding | 54.486.845 | 85,54 | 71.356.349 | 84,34 |
| İMKB'de işlem gören kısım | 8.197.958 | 12,87 | 12.465.970 | 14,73 |
| Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. | 466.176 | 0,73 | 582.990 | 0,69 |
| Diğer (*) | 547.218 | 0,86 | 202.395 | 0,24 |
| Sermaye | 63 .698.197 | 100 | 84.607.704 | 100 |

(*)Diğerin içindeki 405.052 TL İMKB'de işlem görmeyen kısım.

Nominal değeri 1 kr (31 Aralık 2010: 1 kr) olan 6.369.819.728 adet hisse senedi mevcuttur.

c. Temel Rasyolar

| | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1,01 | 1,29 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler / Özsermaye | 1,55 | 1,00 |

d. Özet Bilanço

| | <i>Yeniden Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009</i> | <i>düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2009</i> |
|-------------------------|--|--|---|
| Dönen Varlıklar | 73.443.234 | 75.599.280 | 72.342.249 |
| Duran Varlıklar | 54.342.564 | 55.697.800 | 86.121.786 |
| Toplam Varlıklar | 127.785.798 | 131.297.080 | 158.464.035 |

| | <i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2009</i> |
|-------------------------------|--|--|---|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 72.553.835 | 58.439.622 | 73.078.114 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 8.331.257 | 14.236.819 | 19.925.905 |
| Özkaynaklar | 46.900.706 | 58.620.639 | 65.460.016 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 46.900.706 | 58.620.639 | 63.911.340 |
| Kontrol gücü olmayan paylar | - | - | 1.548.676 |
| Toplam Kaynaklar | 127.785.798 | 131.297.080 | 158.464.035 |

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Mart 2011 tarihinde onaylanmıştır.

e. Gelir Tablosu

| | <i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009</i> |
|--|--|--|
| Satış gelirleri (net) | 21.372.667 | 68.910.172 |
| BRÜT (ZARAR) / KAR | (2.201.793) | 4.578.935 |
| FAALİYET ZARARI | (10.251.264) | (6.122.508) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR | (12.277.737) | (7.318.646) |
| DÖNEM ZARARI | (11.626.703) | (5.341.570) |
| HİSSE BAŞINA ZARAR | (0,183) | (0,063) |

f. Yönetim Kurulu

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

(*) 31.08.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 1 yıl süre için seçilen ve 6 Ocak 2011 tarihinde görevinden ayrılan Ragıp Nebil İlseven'den boşalan Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini, 19 Ocak 2011 tarihinden itibaren sürdürmektedir.

(**) 19 Ocak 2011 tarihinden itibaren sürdürmektedir.

31.08.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre için seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyeleri şirketin imza sirkülerinde belirtilen yetkilere haizdir.

g. Denetim Kurulu

31.08.2010 tarihli yapılan Olağan Genel Kurul toplantılarında seçilen Denetim Kurulu Üyeleri:

Üye : Alper Altıok
Üye : Zeyneb Bengü Altınok

31.08.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre için seçilmişlerdir.

4

h. Denetim Komitesi

31.08.2010 tarihli yapılan Olağan Genel Kurul toplantılarında seçilen Denetim Komitesi Üyeleri:

Üye : Halil Bülent Çorapçı
Üye : Ertuğrul Alptekin (*)

(*) Yahya Üzdiyen'in Yönetim Kurulu Başkanı olması nedeniyle 19 Ocak 2011 tarihinden itibaren görevlendirilmiştir.

ı. Üst Yönetim

Genel Müdür : Rıza Koçyiğit

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

Mali ve İdari İşlerden Sorumlu GMY: Bülent Çakır

Sn. Bülent Çakır İmalat ve Hizmet Sektöründeki Yabancı ve Yerli firmalarda Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

j. Bağımsız Denetim Şirketi

31.03.2010 Tarihli 702 nolu Yönetim Kurulu Kararı gereği 2010 yılı Hesap Dönemi hesaplarının DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu) tarafından denetlenmesi kararlaştırılmıştır.

k. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Dogan Holding bünyesinde bulunan Denetim ve Risk Yönetimi Başkanlığı tarafından her yıl belirli periyotlarda faaliyetlerimiz operasyonel ve mali açıdan denetimden geçirilmektedir. İdari açıdan risk yönetim ve iç kontrol mekanizması, Yönetim Kurulu Toplantılarında gözden geçirilmektedir.

l. Şirketin Faaliyet Politikası

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

2010 Aralık ayı itibariyle ekonomi 2009 yılındaki görünümünü korumakla beraber alınan önlemlerin etkisiyle krizin dibine gelindiğine inanç artmış ve ilerleyen dönemler için daha iyimser bir bakış açısı oluşmaya başlamıştır. Diğer yandan faizler düşürülmeye devam edilmiştir. Düşen faizlerin ilerleyen dönemlerde hem kredi faiz oranlarında düşme ile yatırımları arttırması hem de gayrimenkul ve emtiaya olan talebe dönüşmesi beklenmektedir. 2010 yılı içinde TL bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında 2,6 % oranında değer kazanmıştır. ve Euro karşısında 5,4% oranında değer kaybetmiştir. TÜFE oranı, 2010 yılında Aralık ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre 6,40 ; ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 8,87 olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan ABD’de başlayan mortgage krizi diğer ülkeler ile beraber ülkemizi de etkilemiştir. Özellikle mortgage krizinin etkisiyle ABD’de başlayan gayrimenkul fiyatlarında ve satışlarındaki durgunluk lokomotif sektör olan inşaat sektörünü etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarındaki ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Bahsedilenlerin ışığında 2008 yılı başından rapor tarihine kadar dövizde, enflasyonda ve kredi faizlerinde yükselişler ve volatilitede artışlar olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup,2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark isimli konut projesine yoğunlaşmıştır. Daha önceki senelerde ise ağırlıklı olarak otomobil olmak üzere her türlü beyaz eşya, elektrikli ev aletleri, bilgisayar, cep telefonu v.s. pazarlamaktaydı ancak bu alanlarda artan rekabet ve üreticilerin kendi pazarlama teşkilatlarına ağırlık vermesi ile gayrimenkul sektörüne yönelinmiştir. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan direk olarak etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren durgunluğa girmiştir. Diğer bir etken ise faizlerin yükselmesi sonucu mortgage kredisi kullanarak ev sahibi olmak isteyenlerin taleplerini ertelemesine sebep olmuştur. Bu durumda şirketler başkaca finansman ve pazarlama teknikleri kullanmak zorunda kalmışlardır. Firmamızda bu çalkantılı ortam içinde pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek ve farklı finansman seçenekleri ile konumunu korumaya çalışmaktadır.

m. Şirketin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası

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

n.Birleşme

HÜRRIYET TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. İLE MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 'NİN BİRLEŞMESİ

Aynı alanda faaliyet gösteren iki şirketten, birleşme sonucunda mali yapısı daha güçlü, daha rekabetçi ve daha karlı bir şirket ortaya çıkması amacı ile birleşmeye ilişkin olarak şirketimizin almış olduğu Yönetim Kurulu kararı gereği ana ortağı Doğan Holding'in sahip olduğu Hürriyet Pazarlama ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 ve ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili maddeleri çerçevesinde, tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kül halinde Şirket tarafından devir alınmak suretiyle birleşmesi işlemi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23.07.2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile uygun bulunmuştur. Söz konusu işleme ilişkin Birleşme Duyurusu Şirket tarafından 29.07.2010 tarihinde yayınlanmıştır.

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

Bilirkişi Raporu ve Uzman Kuruluş Raporu ile hesaplanan birleşme oranının (%39,14) kullanılması sonucunda "yasal kayıtlara göre" hesaplanan sermaye artırım tutarı (54.464.669 TL), birleşme işlemi sonucunda Şirket'e katılacak Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin 31.12.2009 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarındaki özkaynak tutarını (38.763.905 TL) aşmaktadır. Hürriyet Pazarlama'nın ancak özkaynakları ile birleşme işlemine katılabileceği ve Bilirkişi Raporu ile Uzman Kuruluş Raporu ile belirlenen birleşme oranına da sadık kalınmak durumunda olduğundan, birleşme işlemi teknik olarak Şirket'de "fon çıkışı gerektirmeyen" bir sermaye azaltımı anlamına gelmekte olup, sermaye azaltımı ve birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım işlemleri bir arada ve eşanlı olarak gerçekleştirilmiştir. 1 adet 1 Kr nominal değerli Şirket hissesine sahip ortaklarına bu payları karşılığında 0,6901193 adet 1 Kr nominal değerli pay verilecek olup, bu işlem birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım öncesinde sermayenin 36.130.406 TL' den 24.934.292 TL' ye azaltılması anlamına gelmektedir. Bu çerçevede, artırılacak sermaye 27.567.790 TL (63.698.197-36.130.406) yerine, 38.763.905 TL (63.698.197-24.934.292) olacak ve artırılan tutar Hürriyet Pazarlama ortaklarına verilmiştir.

SPK'nun 2009/18 Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında Şirket çıkarılmış sermayesinin azaltılmasına ve eş zamanlı olarak yukarıda açıklanan şekliyle Hürriyet Pazarlama özkaynağından karşılanarak artırılmasına karar verilmiştir. SPK'nun 28 Eylül 2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazıları ile 28 Eylül 2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında sözkonusu sermaye artış ve azalışları 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 kayıtlı hale getirilmiştir. Birleşme işlemi 30 Eylül 2010 tarihinden geçerli olmak üzere 6 Ekim 2010 tarih 7663 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak tescil edilmiştir. Şirket'in imtiyazlı hisse senedi yoktur.

2.KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

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

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

İlkelerin uygulanmasına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

a. PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

Serdar Erdinç serdinc@milpa.com.tr (216) 339 97 39
(Mali ve İdari İşler Md / Pay sahipleri ile ilişkiler yetkilisi)

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

Bu bağlamda, 2010 yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen 42 adet bilgi talepleri Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak yanıtlanmıştır.

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

8

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

2010 yılı Ocak -Aralık döneminde pay sahiplerinden, şirketimizin kamuoyuna duyurduğu 17 adet açıklama ile ilgili olarak gelen bilgi talepleri karşılanmıştır.

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

3. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde şirketimizin 2009 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'u Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Tic.A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle 31 Ağustos 2010 tarihinde yapılmıştır. Toplantılara davet ana sözleşmemize uygun olarak Türkiye çapında yayın yapan Milliyet Gazetesi Radikal Gazetesi ile Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulunun Genel Kurula ilişkin daveti Nama yazılı pay sahiplerine Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre süresi içinde yapılmıştır.

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

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

Nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla duyuru yapılmış, Hamiline yazılı pay sahipleri için Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Milliyet Gazetesi ve Radikal gazetesinde toplantıdan 15 gün önce ilan yayınlamak suretiyle davet yapılmıştır.

Olağan Genel kurulumuza ilişkin olarak hazırlanan dökümanlar, 2009 yılı Faaliyet Raporu, denetçi raporları ile Yönetim Kurulunun 2009 faaliyet kar / zararına ilişkin teklifi Genel Kurul tarihinden onbeş gün öncesinde Şirket merkezinde Pay Sahiplerinin incelemesinde açık bulundurulmuştur. İlgili dökümanlar www.milpa.com.tr adresinde bulunmaktadır.

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

Genel Kurullarda açık oylama yapılmıştır.

Genel Kurullarda alınan kararlarda toplantı nisabı, şirket sermayesinin en az yarısına sahip olan hisse sahipleri ya da temsilcilerinin toplantıda hazır olmasını gerektirmekte olup, sözkonusu toplantı nisapları Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda %65 oranında sağlanmıştır.

Genel Kurul Toplantısına, Şirketimiz çalışanlar, ortaklar ve/veya vekilleri katılmıştır.

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

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin karına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

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

Buna göre ;

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

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

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

Birinci Temettü:

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

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

İkinci Temettü:

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

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

- e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına,ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe yönetim kurulu üyeleri ile,memur,müstahdem ve işçilere,intifa/kurucu intifa senedi

sahiplerine,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.

10

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

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

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

6. Payların Devri

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

b. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

1. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

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

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

2. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz ile ilgili 2010 yılı Aralık sonu 17 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.2010 yılında SPK ve İMKB tarafından istenmiş açıklama yoktur. Zamanında yapılmamış ÖDA bulunmamaktadır.
Şirketimizin yurtdışı borsalara kote edilmiş hisse senedi bulunmamaktadır.

11

3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

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

İnternet sitemizde mevcut bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurumsal

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

Projeler

- Gayrimenkul
- Diğer Projeler

Haberler

İletişim

Şirket antetli kağıdında, internet sitesinin adresi yer almaktadır.

4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri

Şirketimizin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

| ORTAKLAR | PAY TUTARI (YTL) | PAY ORANI (%) |
|-------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Doğan Holding A.Ş. | 54.486.845 | 85,54 |
| Doğan Enerji Yatırımları A.Ş. | 466.176 | 0,73 |
| Aydın Doğan | 138.411 | 0,22 |
| İmre Barmanbek | 1.264 | 0,00 |
| İşıl Doğan | 1.247 | 0,00 |
| Refik Aras | 1.244 | 0,00 |
| Takasbank (Halka Arz.) | 8.197.958 | 12,87 |
| Diğer(*) | 405.052 | 0,64 |
| TOPLAM | 63.698.197 | 100,0000 |

(*) 405.052 TL İMKB’de işlem görmeyen kısımdır.

Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesidir.

5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler

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

İçerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı | Ünvanı |
|--------------------------------------|---|
| Yahya Üzdiyen (*) | Yönetim Kurulu Başkanı |
| Yener Şenok (**) | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Ertuğrul Alptekin | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Halil Bülent Çorapçı | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Ragıp Nebil İlseven (***) | |
| Serdar Kırmaz (****) | |
| Rıza Koçyiğit | Genel Müdür |
| Bülent Çakır | Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Serdar Erdinç | Mali ve İdari İşler Müdürü |
| Kayhan Baykal | Satış Müdürü |
| Murat Doğu | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Grup Başkanı |
| Özge Bulut Maraşlı | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal ilişkiler Bölüm Başkanı |
| Hande Özer | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Koordinatörü |
| Oktay Hatırnaz | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Koordinatörü |
| Aslı Duyar | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Uzman Yardımcısı |
| Eşref Sevim | Platin Y.M.M. ve Denetim Hizmetleri A.Ş.) YMM |
| Bağımsız Denetim Şirketi Yetkilileri | |

*19.01.2011 tarihine kadar Yönetim Kurulu Başkan Vekili

**19.01.2011 tarihine kadar Yönetim Kurulu Üyesi

***06.01.2011 tarihine kadar Yönetim Kurulu Başkanı

****31.08.2010 tarihine kadar Yönetim Kurulu Başkan Vekili

c. MENFAAT SAHIPLERİ

1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

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

2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

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

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

3. İnsan Kaynakları Politikası

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

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere temsilci atanması uygulaması bulunmamaktadır.

Çalışanlar tarafından ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet olmamıştır.

4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

5. Sosyal Sorumluluk

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

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

d. YÖNETİM KURULU

1. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri;

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

(*) 31.08.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 1 yıl süre için seçilen ve 6 Ocak 2011 tarihinde görevinden ayrılan Ragıp Nebil İlseven'den boşalan Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini, 19 Ocak 2011 tarihinden itibaren sürdürmektedir.

(**) 19 Ocak 2011 tarihinden itibaren sürdürmektedir.

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

Yönetim Kurulu'nda 1 adet bağımsız üye görev almaktadır.

2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

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

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

3. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin Misyonu :

Gayrimenkul kampanyaları sektöründe lider konumunu muhafaza etmek,

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

Şirketin Vizyonu:

Kampanya ürünleri çeşitliliğini geliştirmek ve yaygınlaştırmak,
Ülkenin en önde gelen pazarlama satış ve dağıtım kanalı olmak,

Şirketin Değerleri:

Güvenilirlik,
Sorumluluk,
Tutarlılık,
Esneklik,
Şeffaflık,
Yaratıcılık,
Değişimde Öncülük,
Takım Çalışması,
Kalite,
Etik,
Maliyet Bilinci,

Şirketin Stratejisi:

Müşteri odaklı hizmet vermek,
Müşteriye özel ürünler geliştirmek,
Geleneksel markalarla çeşitlilik geliştirmek,
Teknolojideki değişimleri yakından takip etmek,
Yaratıcı yöntemleri kullanarak dağıtım kanallarını çeşitlendirmek ve büyütmek,
Satış ve dağıtım kanallarını çeşitlendirmek ve sayısını artırmak,
Ülkenin önde gelen kuruluşları ile işbirliği yapmak,

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

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

4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. İç Denetim Grup Başkanlığı periyodik denetimler yapmaktadır.

5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

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

Yönetim Kurulu'nun görevleri aşağıda sıralanmıştır;

- a) Kurumsal felsefe ve misyonun tespiti.
- b) Vizyon, hedef ve stratejilerin kabulü.
- c) Mevcut bir iş kolundan çıkma, yeni bir iş koluna girme kararları.
- d) Yeni bir şirket kurma, iştirak, şirket satınalma, satma, birleştirme, ortaklık kurma, ortaklıktan çıkma, şirket kapatma kararları.
- e) Gayrimenkul alım/satımı.
- f) Ücret ve prim politikalarının onayı.
- g) Kar dağıtım politikasının onayı.
- h) Sermaye tahsisi, artırım veya azaltımı
- i) Borçlanma politikalarının onayı.
- j) Şirketler ve çalışanlar için etik kuralların onayı.
- k) İletişim politikalarının onayı.
- l) İdari ve mali denetimin sağlanması.
- m) Yönetimsel faaliyetlere ilişkin prosedürlerin onayı.
- n) Konsolide bütçenin onayı.
- o) Yetki tespiti ve dağıtımı.
- p) Genel Müdür'ün seçimi ve performansının değerlendirilmesi.

- r) *Şirketin hedeflerine ulaşma derecesinin, faaliyetlerinin, geçmiş performansının gözden geçirilmesi ve önlem alınması.*
- s) *Şirketin faaliyetlerinin mevzuata, ana sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunun gözetilmesi.*
- t) *Periyodik mali tabloların mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunun, gerçekliğinin ve doğruluğunun sağlanması için gerekli önlemlerin alınması.*

6. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

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

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

- a) Faaliyet konularının belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması
- b) Genel Kurulun toplantıya çağırılması ve toplantının organizasyonu
- c) Genel Kurula sunulacak yıllık faaliyet raporunun kesinleştirilmesi
- d) Yönetim Kurulu Başkanının, Başkan Vekilinin seçilmesi ve yeni üye atanması
- e) İdari birimlerin oluşturulması veya faaliyetlerine son verilmesi
- f) İcra Başkanının atanması veya azledilmesi
- g) Komitelerin oluşturulması
- h) Birleşme, bölünme, yeniden yapılanma
- i) Temettü politikası, dağıtılacak dönem karı miktarının tespiti
- j) Sermaye arttırımı veya azaltımı

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

Yönetim Kurulu gündemi olağan olarak aşağıdaki konulardan oluşmaktadır;

- a) Bir önceki toplantı zaptının okunması.
- b) Bir önceki toplantıda alınan aksiyonlara ilişkin bilgi.
- c) Ekonomideki gelişmeler.
- d) Yasal düzenlemelerdeki gelişmeler
- e) Şirketin performansı.
- f) Şirketin mali durumları.
- g) Toplu değerlendirme.

- h) Yatırım projelerindeki gelişmeler.
- i) Yatırımın kabul veya reddi.
- j) Piyasa değerlerindeki gelişme.
- k) Personel ücret politikaları.
- l) Denetim raporlarının değerlendirilmesi.
- m) Yıllık bütçe ve iş planlarının görüşülmesi.

Yönetim Kurulu Sekreteryası görevini, Genel Müdür Sekreteryası yürütmektedir.

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

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

7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

8. Etik Kurallar

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

9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

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

Denetim Kurulu Üyeleri:

Yahya Uzdiyen ve Halil Bülent Çorapçı olup her ikisinde icracı olmayan yönetim kurulu üyesidirler.19.01.2011 tarihi itibarıyla Yahya Üzdiyen yerinde Ertuğrul Alptekin Denetim Kurulu Üyeliğine getirilmiştir.

10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

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

3.FİNANSAL RAPORLAR İLİŞKİN DENETİM KOMİTESİ KARARI

MİLPA TİCARİ VE SİNÂİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ TİCARET A.Ş. DENETİM KOMİTESİ KARARI

Toplantı Tarihi : 10.03.2011

Karar No : 39

Gündem :31.12.2010 Tarihli Mali Tabloların İlanı hk.

Karar :

Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği" kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemine ait Finansal Raporu, Şirket'in finansal raporlarının hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yöneticilerinin de görüşü alınarak incelenmiştir.

Sahip olduğumuz ve bize iletilen bilgiler ile sınırlı olarak söz konusu finansal rapor ile ilgili görüşümüz finansal raporun hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yöneticilere iletilmiş olup; bu görüş çerçevesinde söz konusu finansal raporun, Şirketimizin faaliyet sonuçları hakkında gerçek durumu yansıttığı, yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi önemli bir eksiklik içermediği ve SPK düzenlemelerine uygun olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Saygılarımızla,

Ertuğrul Alptekin

Denetim Komitesi Üyesi

Halil Bülent ÇORAPÇI

Denetim Komitesi Üyesi

**4. FİNANSAL RAPOR VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YK KARARI
VE BEYAN YAZISI****MİLPA TİCARİ VE SİNİAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI****Toplantı Tarihi : 10.03.2011****Karar No. : 739**

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

Gündem : Finansal Raporun Kabulü**Karar : Yönetim Kurulumuz;**

- Denetim Komitemizin düzeltme tavsiyeleri doğrultusunda uygun görüşü ile Yönetim Kurulumuza sunulan, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemine ait Finansal Raporun kabulüne ve Genel Kurul'un onayına sunulmasına, karar vermiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE

ERTUĞRUL ALPTEKİN

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

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

Toplantı Tarihi : 11.03.2011

Karar No. : 740

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

Gündem : 2010 yılı Faaliyet raporu ve 2010 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunun kabulü

Karar : Yönetim Kurulumuz;

- Faaliyet raporunun hazırlanmasından sorumlu yöneticiler tarafından uygun görüşle Yönetim Kurulu'nun onayına sunulan ve ekte yer alan 2010 yılı Faaliyet Raporu'nun kabulüne ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı Kararı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda hazırlanan, ilgili yöneticiler tarafından 2010 yılı Faaliyet Raporu'nda yer almak üzere uygun görüş ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulan ekli 2010 yılı "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu"nun kabulüne ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına, karar vermiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE

ERTUĞRUL ALPTEKİN

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZ.SAN. VE TİC.A.Ş. / MİPAZ , 2010/12
Aylık Sorumluluk Beyanı

11.3.2011

Ref : MUH-219

FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 11 .03.2011
KARAR SAYISI : 740

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 NUMARALI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ KISMININ 9. MADDESİ GEREĞİ
SORUMLULUK BEYANI

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı,
Reşitpaşa Mah.Tuncay Artun Cad.
34467 İstinye
İstanbul

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ait faaliyet raporu tarafımızdan incelenmiş olup; görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

a- Faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

b- Yürürlükteki faaliyet raporlamasına ilişkin düzenlemelere göre hazırlanmış faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığı,

tespit olunmuştur.

Saygılarımızla

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

Rıza Koçyiğit
Genel Müdür

Yener Şenok
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZ.SAN. VE TİC.A.Ş. / MİPAZ , 2010/12
Aylık Sorumluluk Beyanı

10.3.2011

Ref : MUH-218

FİNANSAL TABLOLARIN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 10 .03.2011
KARAR SAYISI : 739

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 NUMARALI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ KISMININ 9. MADDESİ GEREĞİ
SORUMLULUK BEYANI

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı,
Reşitpaşa Mah.Tuncay Artun Cad.
34467 İstinye
İstanbul

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen finansal rapor tarafımızdan incelenmiş olup; görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

- a- Finansal tablonun ve dipnotlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- b- Yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların, Şirketimizin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı, tespit olunmuştur.

Saygılarımızla

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

Rıza Koçyiğit
Genel Müdür

Yener Şenok
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

5.KAR DAĞITIM YÖNETİM KURULU KARARI VE TABLOSU**MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****YÖNETİM KURULU KARARI****Toplantı Tarihi : 11.03.2011****Karar No. : 741**

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

Gündem : 2010 yılı kar dağıtım teklifi.**Karar :**

Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacak 2010 yılı kar dağıtım teklifi ile ilgili olarak;

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Seri:XI No.29 Tebliği Hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; 11.719.933,-TL "Net Dönem Zararı" olduğu; TTK ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ait mali tablolarında ise 5.385.621,-TL "Net Dönem Zararı" olduğu tespit edilerek; SPK'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurul'un onayına sunulmasına,

oy birliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

YENER ŞENOK

ÜYE**ÜYE**

2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

| | | | |
|---|--|---------------------|----------------------------------|
| 1. | Çıkarılmış Sermaye | | 63.698.197 |
| 2. | Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) | | 1.879.532 |
| Esas sözleşme uyarınca Kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi | | | - |
| | | SPK'ya Göre | Yasal Kayıtlara (YK) Göre |
| 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. | NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=) | (16.833.619) | (40.368.155) |
| 9. | Yıl içinde yapılan Bağışlar (+) | 3.005 | |
| 10. | Birinci Temettüün 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. | OLAĞANÜSTÜ YEDEK | - | |
| 20. | Dağıtılması öngörülen Diğer kaynaklar | - | - |
| | - Geçmiş Yıl Karı | - | - |
| | - Olağanüstü Yedekler | - | - |
| | - Kanun ve Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler | - | - |

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

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

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

6.BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

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

Görüşümüzi 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 gününbirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru 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.

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.

İstanbul, 10 Mart 2011

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

Saim Üstündağ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

| İÇİNDEKİLER | SAYFA |
|--|-------------|
| BİLANÇOLAR | 1-2 |
| GELİR TABLOLARI | 3 |
| KAPSAMLI GELİR TABLOLARI..... | 4 |
| ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI | 5 |
| NAKİT AKIM TABLOLARI..... | 6 |
| FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR | 7-65 |
| DİPNOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU..... | 7 |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR | 8-23 |
| DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA | 23 |
| DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ | 24 |
| DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR..... | 25-26 |
| DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR..... | 27-31 |
| DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR..... | 32 |
| DİPNOT 8 STOKLAR | 32-33 |
| DİPNOT 9 FİNANSAL YATIRIMLAR | 34 |
| DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER..... | 34-36 |
| DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR..... | 37-38 |
| DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR | 38 |
| DİPNOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER | 38 |
| DİPNOT 14 TAAHHÜTLER..... | 38-40 |
| DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR..... | 41-42 |
| DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER..... | 43 |
| DİPNOT 17 ÖZKAYNAKLAR | 44-46 |
| DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ..... | 47 |
| DİPNOT 19 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ | 48 |
| DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER..... | 48 |
| DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER | 49 |
| DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER..... | 49 |
| DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER | 50 |
| DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ..... | 50-54 |
| DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA ZARAR | 54 |
| DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI..... | 55-58 |
| DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ..... | 59-65 |
| DİPNOT 28 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR..... | 66 |
| DİPNOT 29 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR..... | 66-67 |

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

31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

| | | <i>Bağımsız denetimden geçmiş</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş</i> |
|---|------------------|---|---|---|
| | Dipnotlar | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 1 Ocak 2009 |
| Varlıklar | | | | |
| Dönen Varlıklar | | 73.443.234 | 75.599.280 | 72.342.249 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 4 | 6.697.650 | 3.981.853 | 2.597.182 |
| Ticari alacaklar | | | | |
| - Diğer ticari alacaklar | 6 | 2.456.776 | 6.678.203 | 25.701.271 |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar | 26 | 1.055.335 | - | 9.582 |
| Diğer alacaklar | 7 | 56.392 | 30.295 | 3.173 |
| Stoklar | 8 | 49.905.414 | 62.769.441 | 41.847.112 |
| Diğer dönen varlıklar | 16 | 13.271.667 | 2.139.488 | 2.183.929 |
| Duran Varlıklar | | 54.342.564 | 55.697.800 | 86.121.786 |
| Ticari alacaklar | 6 | 365.084 | 650.398 | 4.542.408 |
| Finansal yatırımlar | 9 | 249 | 249 | 229.969 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller | 10 | 24.527.490 | 31.127.490 | 37.996.940 |
| Maddi duran varlıklar | 11 | 185.503 | 219.266 | 10.463.105 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 12 | 144.009 | 211.795 | 82.601 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 24 | 2.631.052 | 2.058.664 | - |
| Stoklar | 8 | 17.917.707 | 13.295.387 | 25.869.658 |
| Diğer duran varlıklar | 16 | 8.571.470 | 8.134.551 | 6.937.105 |
| Toplam Varlıklar | | 127.785.798 | 131.297.080 | 158.464.035 |

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

| | | <i>Bağımsız denetimden geçmiş</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş</i> |
|--|-----------|---|---|---|
| | Dipnotlar | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 1 Ocak 2009 |
| Kaynaklar | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 72.553.835 | 58.439.622 | 73.078.114 |
| Finansal borçlar | | | | |
| - İlişkili taraflara finansal borçlar | 26 | 7.457.456 | 2.187.621 | - |
| - Finansal borçlar | 5 | 50.480.712 | 33.015.016 | 18.889.442 |
| Diğer borçlar | | | | |
| - İlişkili taraflara borçlar | 26 | 362.050 | 376.237 | 660.582 |
| - Diğer borçlar | 7 | 12.165.023 | 16.500.887 | 15.608.312 |
| Ticari borçlar | 6 | 1.942.815 | 6.279.901 | 36.939.307 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 15 | 145.779 | 79.960 | 980.471 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 8.331.257 | 14.236.819 | 19.925.905 |
| Finansal borçlar | | | | |
| - İlişkili taraflara borçlar | 26 | - | 4.763.896 | - |
| - Finansal borçlar | 5 | 7.998.403 | 9.036.208 | 1.134.882 |
| Diğer borçlar (net) | | - | - | 17.614.332 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | | - | - | 433.591 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 15 | 332.854 | 436.715 | 743.100 |
| Özkaynaklar | | 46.900.706 | 58.620.639 | 65.460.016 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 46.900.706 | 58.620.639 | 63.911.340 |
| Sermaye | 17 | 63.698.197 | 84.607.704 | 84.607.704 |
| Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler | 17 | 36.128 | 36.128 | 36.128 |
| Değer artış fonu | 17 | - | 3.637.215 | 3.637.215 |
| Geçmiş yıllar zararları | 17 | (5.113.686) | (24.369.707) | (18.209.489) |
| Net dönem zararı | 17 | (11.719.933) | (5.290.701) | (6.160.218) |
| Kontrol gücü olmayan paylar | | - | - | 1.548.676 |
| Toplam Kaynaklar | | 127.785.798 | 131.297.080 | 158.464.035 |

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Mart 2011 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

| | Dipnotlar | Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010 | Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009 |
|---|-----------|---|--|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış gelirleri (net) | 18 | 21.372.667 | 68.910.172 |
| Satışların maliyeti (-) | 18 | (23.574.460) | (64.331.237) |
| BRÜT (ZARAR) / KAR | | (2.201.793) | 4.578.935 |
| Genel yönetim giderleri (-) | 19 | (4.988.733) | (5.021.227) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 19 | (2.486.016) | (951.422) |
| Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar | 21 | 672.414 | 4.027.583 |
| Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-) | 21 | (1.261.720) | (8.756.377) |
| FAALİYET ZARARI | | (10.265.848) | (6.122.508) |
| Finansal gelirler | 22 | 7.113.606 | 7.239.462 |
| Finansal giderler | 23 | (9.140.079) | (8.435.600) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR | | (12.292.321) | (7.318.646) |
| Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri) | | | |
| Dönem vergi gideri | 24 | - | (576.956) |
| Ertelenmiş vergi geliri | 24 | 572.388 | 2.554.032 |
| DÖNEM ZARARI | | (11.719.933) | (5.341.570) |
| HİSSE BAŞINA ZARAR | | (0,184) | (0,063) |

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

| | <i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009</i> |
|---|--|--|
| Dönem (zararı) / karı | (11.719.933) | (5.341.570) |
| Diğer kapsamlı gelirler | - | - |
| Diğer kapsamlı (gider) / gelir (vergi sonrası) | (11.719.933) | (5.341.570) |
| Toplam kapsamlı dönem (zararı) / karı | (11.719.933) | (5.341.570) |
| Toplam kapsamlı (zarar) / kar dağılımı | | |
| Kontrol gücü olmayan paylar | - | (50.869) |
| Ana ortaklık payları | (11.719.933) | (5.290.701) |
| Hisse başına zarar | (0,184) | (0,063) |

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

| | Dipnot | Sermaye | düzeltilmesi farkları | Sermaye ihraç primleri | Hisse senedi kısıtlanmış yedekler | Kardan ayrılan artış fonu | Değer dönem zararı | Net yıllar zararları | Geçmiş ait özkaynaklar | Ana ortaklığa olmayan paylar | Kontrol gücü Toplam öz kaynaklar |
|-----------------------------------|--------|--------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 1 Ocak 2009 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| önceden raporlanan bakiye | | 36.130.406 | - | - | - | 3.637.215 | (4.891.970) | (2.706.724) | 32.168.927 | 4.430 | 32.173.357 |
| Yeniden düzenleme etkisi | 29 | 48.477.298 | - | - | 36.128 | - | (1.268.248) | (15.502.765) | 31.742.413 | 1.544.246 | 33.286.659 |
| 1 Ocak 2009 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| yeniden düzenlenen bakiye | | 84.607.704 | - | - | 36.128 | 3.637.215 | (6.160.218) | (18.209.489) | 63.911.340 | 1.548.676 | 65.460.016 |
| Transferler | | - | - | - | - | - | 6.160.218 | (6.160.218) | - | - | - |
| Bağlı ortaklık satışı | | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.497.807) | (1.497.807) |
| Toplam kapsamlı dönem zararı | | - | - | - | - | - | (5.290.701) | - | (5.290.701) | (50.869) | (5.341.570) |
| 31 Aralık 2009 | | | | | | | | | | | |
| tarihindeki bakiyeler | | 84.607.704 | - | - | 36.128 | 3.637.215 | (5.290.701) | (24.369.707) | 58.620.639 | - | 58.620.639 |
| 1 Ocak 2010 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| önceden raporlanan bakiye | | 36.130.406 | - | - | - | 3.637.215 | (9.382.876) | (7.598.694) | 22.786.051 | - | 22.786.051 |
| Yeniden düzenleme etkisi | 29 | 48.477.298 | - | - | 36.128 | - | 4.092.175 | (16.771.013) | 35.834.588 | - | 35.834.588 |
| 1 Ocak 2010 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| yeniden düzenlenen bakiye | 17 | 84.607.704 | - | - | 36.128 | 3.637.215 | (5.290.701) | (24.369.707) | 58.620.639 | - | 58.620.639 |
| Birleşme sebebiyle oluşan | | | | | | | | | | | |
| sermaye transferi | | (11.196.114) | - | - | - | - | - | 11.196.114 | - | - | - |
| Birleşme fonu | | (9.713.393) | - | - | - | - | - | 9.713.393 | - | - | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satışı | | - | - | - | - | (3.637.215) | - | 3.637.215 | - | - | - |
| Transferler | | - | - | - | - | - | 5.290.701 | (5.290.701) | - | - | - |
| Toplam kapsamlı dönem zararı | | - | - | - | - | - | (11.719.933) | - | (11.719.933) | - | (11.719.933) |
| 31 Aralık 2010 | | | | | | | | | | | |
| tarihindeki bakiyeler | 17 | 63.698.197 | - | - | 36.128 | - | (11.719.933) | (5.113.686) | 46.900.706 | - | 46.900.706 |

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

| | | <i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i> | <i>Yeniden düzenlenmiş bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009</i> |
|--|----------|--|--|
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı | | | |
| Net dönem zararı | | (11.719.933) | (5.290.701) |
| Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 11, 12 | 126.076 | 398.188 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 15 | 4.841 | 29.461 |
| İzin tahakkukları | | 65.819 | - |
| Faiz geliri | 22 | (98.701) | (3.653.290) |
| Faiz gideri | 23 | 1.849.742 | 4.896.465 |
| Karşılık giderleri iptalleri | 21 | (111.542) | (345.906) |
| Şüpheli alacak karşılıkları | 21 | 508.265 | 321.479 |
| Maddi duran varlık satış karları | 21 | (49.531) | (8.110) |
| Bağlı ortaklık satışından elde edilen gelir | 21 | - | (2.037.522) |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı | 10 | 500.000 | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkları | 10 | 194.111 | 6.869.450 |
| Ertelenmiş vergi | 24 | (572.388) | (2.554.032) |
| Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları | | (9.303.241) | (1.374.518) |
| Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler: | | | |
| Ticari alacaklardaki azalış | | 4.083.921 | 22.912.383 |
| İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim | | (1.055.335) | 9.582 |
| Stoklardaki değişim | | 8.241.707 | (8.348.058) |
| Diğer duran ve dönen varlıklardaki değişim | 16 | (11.569.098) | (1.153.005) |
| Ticari borçlardaki değişim | | (4.337.086) | (30.659.406) |
| Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki değişim | | (4.335.864) | 892.575 |
| Alınan avanslardaki değişim | | - | (17.614.332) |
| İlişkili kuruluşlara diğer borçlardaki değişim | 26 | (14.187) | (284.345) |
| Ödenen kıdem tazminatları | 15 | (108.702) | (807.329) |
| Alınan faizler | | 97.877 | 3.653.724 |
| Faaliyetlerden net nakit çıkışları | | (18.300.008) | (32.772.729) |
| Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları: | | | |
| Yatırım amaçlı gayrimenkullerde net artış | 10 | (194.111) | - |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı | 11, 12 | (57.443) | (361.817) |
| Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit | | 82.447 | 45.567 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından elde edilen nakit | 10 | 6.100.000 | - |
| Finansal yatırımlardaki değişim | | - | 10.392.132 |
| Yatırım faaliyetlerinde elde edilen net nakit | | 5.930.893 | 10.075.882 |
| Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları: | | | |
| Kredilerdeki değişim | | 16.427.891 | 22.026.900 |
| İlişkili kuruluşlara borçlardaki azalış | | 505.939 | 6.951.517 |
| Ödenen faiz | | (1.849.742) | (4.896.465) |
| Finansal faaliyetlerden elde edilen net nakit | | 15.084.088 | 24.081.952 |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim | | 2.714.973 | 1.385.105 |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi | 4 | 3.981.785 | 2.596.680 |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi | 4 | 6.696.758 | 3.981.785 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

DİPNOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Milpa”) fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleridir. Milpa’nın bütün faaliyetleri Türkiye’de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır. Milpa, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin (“Doğan Holding”) bağlı ortaklığıdır.

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in toplam personel sayısı 16’dır (31 Aralık 2009: 16).

Milpa, Türkiye’de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

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

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

Milpa’nın bağlı ortaklığı ve temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir:

| Ünvan | İştirak oranı % | Bulunduğu ülke | Faaliyet konusu | Kayıtlı adres |
|-------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---|
| Enterallee Handels GmbH | % 100 | Almanya | Turizm | An der Brücke 20-22 D-64546 Morfelden -Walldorf |

Enterallee Handels GmbH, Şirket’in net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadığından, konsolidasyon kapsamına alınmamıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan muhasebe standartları

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

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

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

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

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülükler ve yatırım amaçlı gayrimenkuller dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmıştır.

Şirket’in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide ettiği bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket, sırasıyla 29 Haziran 2009 ve 22 Mayıs 2009’da, daha önce %99,99 ve %85 oranında hisselerine sahip olduğu Milanur İnşaat Pazarlama Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Milanur”)’deki ve Orta Anadolu Otomotiv Pazarlama A.Ş.(“Orta Anadolu”)’daki hisselerini Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.(“Doğan Otomobilcilik”)’ye satmıştır. Milanur’un ve Orta Anadolu’nun, satış tarihine kadar olan operasyonlarının sonucu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan karşılaştırmalı finansal tablolarda konsolide edilmiş olup, satış tarihinden itibaren konsolidasyon kapsamından çıkarılmışlardır (Dipnot 9).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

Ortak kontrol altındaki işletmeler için işletme birleşmeleri

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

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

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

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

a) *Şirket’in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar;*

- UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan iyileştirmelerin bir kısmı olarak); UMS 1’e yapılan değişiklik, Şirket’in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Şirket değişikliği erken uygulamayı tercih etmiştir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanacaktır.

b) *2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar;*

- UFRS 3 (revize), “İşletme Birleşmeleri” ve UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”, UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” ve UMS 31, “İş Ortaklıklarındaki

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

Paylar” standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir.

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı);

- UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar UMS 28’e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, şirket kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Makul değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Şirket’in, iştiraklerde herhangi bir yatırımı bulunmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.
- UFRYK 17 “Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.
- UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.
- “UFRS”nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1’ deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS’yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.
- UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket’in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar”, 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket’in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.
- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.
- Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

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

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

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir. 20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

- UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

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

- UFRS 9 “Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme”

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

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

- UMS 12 “Gelir Vergisi”

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

- UMS 24 (2009)’İlişkili Taraf Açıklamaları”

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

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

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

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

- UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

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

- UFRYK 19 “Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi”

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

- Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2010 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 31 Aralık 2010 dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

2.3 Netleştirme/Mahsup

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

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.4.1 Hasılat ve Gelir

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi; mülkiyetle ilgili tüm önemli risk ve kazanımların alıcıya devredilmesi; mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımın ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolün kalmaması; gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması ile işlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetin güvenilir bir şekilde tespit edilebilmesi üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Alıcılardan elde edilen hasılat

Konut inşası projelerinden elde edilen hasılat Şirket’in sözleşme ile belirlenmiş tüm görevlerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirmesi ve alıcının teslim tutanağını onaylaması ardından bir varlığa hukuken sahip olmaktan kaynaklanan tüm risk ve yararların mülkiyeti satın alana geçtiğinde gerçekleşir. Şirket’in Milpark projesi ile ilgili yatırımları devam etmekte olup; ilgili proje için Şirket’in müşterilerinden aldığı tutarlar, Milpark projesi dahilinde inşaatı devam edilen ünitelerin kesin teslim tarihine kadar alınan avanslar hesabı altında izlenmektedir (Dipnot 7).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.1 Hasılat ve Gelir (Devamı)

Arsa sahibi ile ilgili işlemler

Şirket, Milpark projesinde arsa sahibi ile kat karşılığı inşaat (“KKİ”) sözleşmesi yapmıştır (Dipnot 6 ve Dipnot 14). Bu sözleşme uyarınca arsa sahibine, arsa üzerinde konut projesi geliştirmeyi taahhüt etmekte ve arsaya karşılık olarak KKİ sözleşmelerinde arsa üzerinde inşa edilecek yapıların sözleşmede mutabık kalınan orana isabet eden kısmını arsa sahibine devretmektedir. KKİ sözleşmelerinde Şirket’e transfer olan arsa payının değeri, sözleşme tarihindeki makul değer olarak hesaplanmakta ve Şirket’in sözleşme ile belirlenmiş tüm görevlerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirmesi ve arsa sahibinin teslim tutanağını onaylamasının ardından bir varlığa sahip olmaktan kaynaklanan tüm risk ve yararların arsa sahibine geçtiğinde, arsa sahibinden elde edilen hasılat olarak muhasebeleştirilmektedir.

Araç satışı

Satılan araçların Özel Tüketim Vergisinin ödenmesi ve ruhsatının çıkarılması ile riskin ve faydanın alıcıya transfer olduğu kabul edilir ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanması ile gelir oluşmuş sayılır.

2.4.2 Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, faaliyetlerin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleştirilebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerinde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

Stoklara dahil edilen maliyet unsurları Şirket tarafından satış amaçlı konut inşa etmek için elde tutulan arsalar, ilk madde ve malzeme giderleri, işçilik ve uygun miktardaki genel üretim giderlerinden oluşmaktadır. Şirket’in elinde bulunan ve üçüncü kişilerden satın almış olduğu araçlar ve yedek parçalar “ticari mal” kalemi altında sınıflandırılır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.3 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Şirket genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özellikli varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, Şirket'in ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Şirket, söz konusu borçlanma maliyetlerinin reel kısmını Milpark ve Automall projelerinin maliyetlerinde, 2010 ve 2009 yıllarında aktifleştirmiş olup; diğer borçlanma maliyetlerini, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydetmiştir.

2.4.4 Maddi duran varlıklar

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

Ekonomik ömür

Makine ve cihazlar 10 yıl

Demirbaşlar 5 yıl

Motorlu araçlar ve diğerleri

5 yıl

Özel maliyetler 5 yıl

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

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

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

2.4.5 Maddi olmayan duran varlıklar

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.6 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 2.4.16 ve Dipnot 24) dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Değer düşüklüğü kaybı, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

2.4.7 Finansal araçlar

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

i) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya önceden belirlenebilen ödemelerden oluşan türev enstrümanlar içermeyen finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket’in doğrudan para, mal veya hizmet tedarik etmesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda alış ve geri satış anlaşmaları, ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir.

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Şirket’in satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı ve sermaye payına sahip olduğu finansal yatırımlarının borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmaması ve makul değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde makul değerinin belirlenememesi durumunda ise finansal yatırımlar maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Şirket’in sahip olduğu finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Enterallee Handels GmbH, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 9).

2.4.8 Kur değişim etkileri

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

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

(Dipnotlar 22 ve 23).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.9 Hisse başına zarar

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

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

2.4.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

2.4.11 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

2.4.12 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları standardı hükümleri geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tablolar yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket’in cari dönemde herhangi bir muhasebe politikası değişikliği olmamıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.12 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar (devamı)

Tahminlerin kullanılması

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Not 2.4’de belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş vergiler

Şirket, Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak düzenlenen mali tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Şirket, yapılan projeksiyonlar neticesinde, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaat oluşmaması sebebiyle, 2012 ve 2013 yıllarında kullanılabilecek birikmiş mali zararlarına isabet eden 1.865.323 TL (31.12.2009: Yoktur) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır (Dipnot 24). Şirket, her bilanço döneminde aynı değerlendirmeyi yapacak ve sözkonusu yıllara ait birikmiş mali zararı kullanabileceğine dair kanaat getirirse ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak kayıtlarına alacaktır (Dipnot 24).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.13 İlişkili taraflar

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

2.4.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

2.4.15 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri sırasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmış olup makul değerleri ile değerlendirilmiştir. Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için amortisman ayırmamaktadır. Şirket her yıl yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'nın Seri: VIII, No: 35 sayılı “Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketler ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümleri ile Kurul'un 20 Temmuz 2007 tarih ve 27/781 sayılı kararında yer alan “Değerleme Raporunda Bulunması Gereken Asgari Hususlar” çerçevesinde lisanslı bir gayrimenkul şirketine değerletmekte ve finansal tablolarında bu değer ile taşımaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerlerindeki değişimler gelir tablosunda diğer gelirler ve giderler hesap kalemlerinde takip edilmektedir. Şirket'in faaliyet konusu nedeniyle, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için oluşan geçici farklarının tamamı üzerinden ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmaktadır (Dipnot 10).

2.4.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

Şirket, Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak düzenlenen mali tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir (Dipnot 2.4.12). Şirket, yapılan projeksiyonlar neticesinde, 2013 yılından sonra kullanılabilir mali zararların geri kazanabileceğine ilişkin kanaat oluşması sebebiyle, bu yıllara ait mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarını kayıtlara almıştır (Dipnot 24).

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

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

2.4.17 İnşaat sözleşmeleri

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

2.4.18 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

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

2.4.19 Nakit akım tabloları

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket’in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket’in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.19 Nakit akım tabloları (Devamı)

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

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

2.4.20 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

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

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

2.4.21 Finansal araçların makul değeri

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

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

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

Parasal varlıklar

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

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

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

2.4.21 Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Parasal yükümlülükler

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

2.4.22 Takas (“Barter”) Anlaşmaları

Şirket, reklam hizmetleri karşılığında gayrimenkul satışı yapmaktadır. Benzer özellikler ve değere sahip hizmet veya malların takas edilmesi, gelir doğuran işlemler olarak tanımlanmaz iken farklı özellikler ve değere sahip hizmet veya malların takas edilmesi gelir doğuran işlemler olarak tanımlanır. Gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle, elde edilen mal veya hizmetin makul değeri olarak değerlendirilir. Elde edilen hizmetin makul değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumlarda gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle verilen mal veya hizmetlerin makul değeri olarak değerlendirilir.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Kasa | 7.668 | 5.397 |
| Banka | | |
| - Yabancı para vadeli mevduat | 1.144.061 | 3.911.016 |
| - Yabancı para vadesiz mevduat | 9.580 | 3.729 |
| - TL vadesiz mevduat | 235.470 | 61.711 |
| - TL vadeli mevduat | 5.300.871 | - |
| | 6.697.650 | 3.981.853 |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

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

| | | 31 Aralık 2009 | |
|---------------|-----|------------------|----------------|
| | | Vadeli mevduat | Faiz oranı (%) |
| 0-1 ay | USD | 3.911.016 | 5,75% |
| Toplam | | 3.911.016 | |

31 Aralık 2010, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Nakit ve vadesiz mevduatlar | 252.718 | 70.837 | 445.385 |
| 3 aydan kısa vadeli mevduatlar | 6.444.932 | 3.911.016 | 2.151.797 |
| Faiz reeskontları (-) | (892) | (68) | (502) |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 6.696.758 | 3.981.785 | 2.596.680 |

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar:

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

Uzun vadeli finansal borçlar:

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

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli finansal borçlar:

| <u>Kısa vadeli banka kredileri</u> | | <u>31 Aralık 2009</u> | | |
|------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------|--|
| <u>Orijinal tutar</u> | | <u>TL karşılık</u> | <u>Vade</u> | <u>Ağırlıklı ortalama efektif faiz oranı (%)</u> |
| 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% |
| | | 33.015.016 | | |

Uzun vadeli finansal borçlar:

| <u>Uzun vadeli banka kredileri</u> | | <u>31 Aralık 2009</u> | | |
|------------------------------------|------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| <u>Orijinal tutar</u> | | <u>TL karşılık</u> | <u>Vade</u> | <u>Faiz oranı (%)</u> |
| 6.001.334 | ABD Doları | 9.036.208 | 5 Ocak 2011 | 4,00% |
| | | 9.036.208 | | |

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) (Dipnot 26).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Ticari alacaklar | 89.384 | 134.128 |
| Senetli alacaklar | 707.989 | 5.461.107 |
| Şüpheli alacaklar | 4.069.892 | 3.315.760 |
| | 4.867.265 | 8.910.995 |
| Eksi: Şüpheli alacak karşılığı | (2.326.908) | (1.930.185) |
| Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri | (83.581) | (302.607) |
| | 2.456.776 | 6.678.203 |

Şirket'in almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 2.326.908 TL (31 Aralık 2009: 1.930.185 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen 84.081 TL (31 Aralık 2009: 134.060 TL) tutarındaki binek otomobil kampanyalarından alacaklar için ve 0 TL (31 Aralık 2009: 141 TL) tutarındaki bilgisayar kampanyaları ile diğer kampanyalardan olan alacaklar için Şirket tarafından alınmış teminatlar bulunmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik arz etmekte olup, %10 ile %13 arasında değişen oranlar kullanılarak iskonto edilmiştir (31 Aralık 2009: %16,2 - %19,36).

Uzun vadeli ticari alacaklar:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Senetli alacaklar | 520.789 | 975.814 |
| Eksi: Kazanılmamış finansman gelirleri | (155.705) | (325.416) |
| | 365.084 | 650.398 |

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| 1 Ocak | 1.930.185 | 2.231.347 |
| Dönem içinde eklenen karşılık gideri (Dipnot 21) | 508.265 | 321.479 |
| Konsolidasyon kapsamından çıkışlar | - | (276.735) |
| Dönem içinde iptal edilen karşılık gideri (Dipnot 21) | (111.542) | (345.906) |
| 31 Aralık | 2.326.908 | 1.930.185 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Ticari borçlar | 1.877.956 | 6.402.850 |
| Diğer | 64.859 | 32.407 |
| | 1.942.815 | 6.435.257 |
| Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri | - | (155.356) |
| | 1.942.815 | 6.279.901 |

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 41 gündür (31 Aralık 2009: 39 gün) ve aylık %0,83 (31 Aralık 2009: %0,55) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Milpark Konut Projesinde arsa sahibi ile “hasılat paylaşım” modeli ile yapılmış olan 28 Mayıs 2007 tarihli sözleşme, hasılat paylaşımı ile aynı oranlarda olmak suretiyle ve arsa sahibi ile de mutabık kalınarak, “kat karşılığı” sözleşmesine çevrilmiş ve imzalanarak 11 Haziran 2010 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kat karşılığı sözleşmesinin yürürlüğe girmesi sonrasında, arsa sahibi 11 Haziran 2010 tarihine kadar birikmiş tüm alacaklarından feragat etmiştir. Buna göre, 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile ticari borçların ve stokların içinde aynı tutarda gösterilen ve “hasılat paylaşım” modelinden kaynaklanan 4.277.523 TL tutarındaki bakiye, 31 Aralık 2010 itibari ile karşılıklı olarak kapatılmıştır (Dipnot 14).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket’in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010 | Ticari alacaklar | | Diğer alacaklar | | Bankalardaki mevduat |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| | İlişkili taraf | Diğer | İlişkili taraf | Diğer | |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalmış azami kredi riski (*) | 1.055.335 | 3.061.146 | - | 56.392 | 6.689.982 |
| <i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (**)</i> | - | <i>2.761.014</i> | - | - | - |
| 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.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

| 31 Aralık 2009 | Ticari alacaklar | | Diğer alacaklar | | Bankalardaki mevduat |
|--|------------------|--------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| | İlişkili taraf | Diğer | İlişkili taraf | Diğer | |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) | - | 7.956.624 | - | 30.295 | 3.976.456 |
| <i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı(**)</i> | - | <i>4.180.284</i> | - | - | - |
| Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | - | 5.102.872 | - | 30.295 | 3.976.456 |
| Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 2.853.752 | - | - | - |
| <i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i> | - | <i>2.853.752</i> | - | - | - |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - |
| <i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i> | - | <i>1.930.185</i> | - | <i>421.106</i> | - |
| <i>- Değer düşüklüğü (-)</i> | - | <i>(1.930.185)</i> | - | <i>(421.106)</i> | - |
| <i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i> | - | - | - | - | - |

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

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

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | | |
|---|--------------------|------------------|-------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat |
| İlişkili Taraf | Diğer Alacaklar | | |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | - | 798.199 | - |
| Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş | - | 181.019 | - |
| Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş | - | 555.584 | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | - | 326.862 | - |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş | - | - | - |
| Toplam vadesi geçmiş | - | 1.861.664 | - |
| Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (*) | - | 1.861.664 | - |

| | 31 Aralık 2009 | | |
|---|--------------------|------------------|-------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat |
| İlişkili Taraf | Diğer Alacaklar | | |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | - | 217.846 | - |
| Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş | - | 1.356.732 | - |
| Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş | - | 555.333 | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | - | 568.852 | - |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş | - | 154.989 | - |
| Toplam vadesi geçmiş | - | 2.853.752 | - |
| Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (*) | - | 2.853.752 | - |

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Kısa vadeli diğer alacaklar: | | |
| Diğer alacaklar | 477.498 | 451.401 |
| Eksi: Şüpheli alacak karşılığı | (421.106) | (421.106) |
| | 56.392 | 30.295 |

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kısa vadeli diğer yükümlülükler: | | |
| Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (*) | 3.283.628 | 15.839.495 |
| Ertelenmiş gelirler (**) | 7.974.374 | - |
| Ödenecek vergi ve fonlar | 219.890 | 605.529 |
| Alınan depozito ve teminatlar | 149.213 | 11.207 |
| Diğer | 537.918 | 44.656 |
| | 12.165.023 | 16.500.887 |

(*) Kampanya iştirakçilerinden alınan 3.283.628 TL (31 Aralık 2009: 15.839.495 TL) tutarındaki avansın 1.447.195 TL'lik (31 Aralık 2009: 13.523.109 TL) kısmı Milpark projesi avanslarından, 209.499 TL tutarındaki (31 Aralık 2009: 669.986 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, kalan 1.626.934 TL (31 Aralık 2009: 1.646.400 TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır. Avanslar, satışa dönüşme tarihleri bir sene içerisinde gerçekleşeceği için, kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılmıştır.

(**) Şirket, arsa sahibi ile 11 Haziran 2010 tarihinde imzaladığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında, Milpark projesinde inşaatı tamamlanmış olan 1. Etap'taki satılabilir alanın %30'una isabet eden gayrimenkulleri, "arsa"nın 1. Etap'a isabet eden kısmının %70'i karşılığında takas etmeyi taahhüt etmiştir. Söz konusu takas işlemi sonucunda, 1. Etap'a düşen arsanın makul değeri, UMS 18 paragraf 12 kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi Eva Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 30 Aralık 2010 tarihli hazırlanan değerlendirme raporu doğrultusunda 7.974.374 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla arsa karşılığında takas edilen söz konusu gayrimenkuller, arsa sahibine teslim edilmediğinden, ertelenmiş gelirler altında muhasebeleştirilmiştir. Takas konusu gayrimenkullerin maliyeti de ertelenmiş giderler altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 16).

DİPNOT 8 - STOKLAR

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Kısa vadeli stoklar: | | |
| Ticari mallar | 49.677.747 | 62.347.335 |
| Sipariş avansları | 224.533 | 418.972 |
| Diğer | 3.134 | 3.134 |
| | 49.905.414 | 62.769.441 |

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Uzun vadeli stoklar: | | |
| Ticari mallar | 17.917.707 | 12.726.217 |
| Sipariş avansları | - | 569.170 |
| | 17.917.707 | 13.295.387 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 8 – STOKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kısa vadeli stoklar içinde yer alan tutarın 9.653.147 TL’si (31 Aralık 2009: 24.060.806 TL), uzun vadeli stokların ise tamamı (31 Aralık 2009: 13.295.387 TL) Milpark projesi ile ilgilidir.

Şirket, 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Büyükçekmece ilçesinde bulunan arsa ile ilgili olarak “hasılat paylaşım modeli” çerçevesinde konut projesi geliştirmek üzere anlaşma imzalamıştır. 11 Haziran 2010 tarihinde ek bir sözleşme daha imzalanarak “hasılat paylaşım modeli” kat karşılığı paylaşım modeline çevrilmiştir (Dipnot 14). Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle stoklar içinde yer alan ve “Ticari mallar” hesabında sınıflandırılan 33.049.034 TL (31 Aralık 2009: 34.390.173 TL) tutarındaki kalemlerin tamamı Şirket’in Automall Projesi ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşmakta olup 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile tamamlanan Automall, bağımsız bölümlerinden oluşmaktadır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü’nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 398 adet galerinin ve 131 adet konutun satışı yapılmış olup, 398 adet galeri ve 131 adet konut hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 399 adet galerinin ve 122 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup 390 adet galeri hak sahiplerine teslim edilmiştir).

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla Taksitcenter) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi’nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle stoklar içinde yer alan ve “Ticari mallar” hesabında sınıflandırılan 20 dükkan karşılığı 6.339.180 TL (31 Aralık 2009: 5.804.811 TL) tutarındaki kalemlerin tamamı Şirket’in Veneris Projesi ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, elinde bulundurduğu stokların maliyet değerleri ile net gerçekleşebilir değerlerini, Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ve de Şirket yönetiminin değerlendirmelerini göz önüne alarak karşılaştırmış; 31 Aralık 2010 itibariyle herhangi bir stok değer düşüklüğüne rastlamamıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - FİNANSAL YATIRIMLAR

| | 31 Aralık 2010 | | 31 Aralık 2009 | |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | İştirak oranı % | Tutar | İştirak oranı % | Tutar |
| Bereket Enerji Üretim | | | | |
| Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş. | - | 249 | - | 249 |
| Enterallee Handels GmbH (*) | 100 | - | 100 | - |
| | | 249 | | 249 |

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

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi gereklilikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibariyle Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerindeki hareketleri şöyledir:

| | 2010 | | 2009 | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Ömerli | Merter | Ömerli | Merter |
| 1 Ocak | 24.527.490 | 6.600.000 | 32.496.940 | 5.500.000 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkullerde artış/azalış | 194.111 | - | - | - |
| Gelir tablosu altında muhasebeleştirilen | | | | |
| değerleme farkları (Dipnot 21) | (194.111) | - | (7.969.450) | 1.100.000 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satışı | - | (6.600.000) | - | - |
| 31 Aralık | 24.527.490 | - | 24.527.490 | 6.600.000 |

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü, İstanbul Pendik, Kurtdoğan Köyü'ndeki ("Ömerli") araziden oluşmaktadır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulünün değerlendirilme raporunun tarihi 14 Ocak 2011'dir. Pendik, Kurtdoğan Köyü'ndeki arsanın imar planındaki değişiklik ve bu değişikliğe ilişkin itiraza, bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle henüz yanıt alınmamış olup, itiraz nedeniyle gayrimenkulün makul değeri üzerinde ortaya çıkan belirsizlik, yasal süreçte izleyen dönemlerde oluşacak gelişmelere göre değerlendirilmeye devam edilecektir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Ömerli arsa:

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihinde, bu tarihe kadar yatırım amaçlı gayrimenkuller altında maliyet bedeli ile sınıflandırdığı, İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı peyderpey tapuda devir alınmış hisselerine ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerine ilişkin 12.441.906 TL (31 Aralık 2009: 12.441.906 TL) maliyet bedelli gayrimenkul ve proje geliştirme masrafları ile ilgili olarak aktifleştirilen 3.739.346 TL (31 Aralık 2009: 3.739.346 TL) tutarındaki kısımları makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiştir.

Şirket tarafından yukarıda belirtilen arsa üzerinde geliştirilmekte olan Gayrimenkul Projesi ile ilgili olan 7.271.369 TL (31 Aralık 2009: 7.271.369 TL) tutarındaki ödemelerin;

- proje geliştirme masrafları ile ilgili kısmı olan 4.102.704 TL (31 Aralık 2009: 4.102.704 TL) tutarındaki kısmı yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde,
- hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avanslar toplamı 3.168.665 TL (31 Aralık 2009: 3.168.665 TL) ise bilançoda diğer duran varlıklar altında “Diğer Duran Varlıklar” hesabı içinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 16).

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

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

17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında söz konusu arazi habitat alanı ve 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Ömerli arsa: (Devamı)

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

Merter:

Şirket’in A. Nafiz Gürman Mahallesi, E-5 Karayolu N0:66 34173 Merter/Güngören - İstanbul adresindeki merkez ofisinden taşınmaya karar vermesi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihine kadar maddi duran varlıklar altında sınıflandırdığı bina ve arsayı yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiştir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile makul değerleri üzerinden göstermeye karar vermiş, bu doğrultuda UMS 40 paragraf 57 c) maddesi gereğince transfer sonucu yeniden değerlendirilmiş tutar ile tarihi maliyet arasında 31 Aralık 2008 tarihinde (transfer kararının alındığı tarih) oluşan fark özsermaye altında muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Taksim Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 21 Aralık 2009 tarihli ekspertiz raporunda sözkonusu gayrimenkulün değeri 6.600.000 TL’dir.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

| | 1 Ocak 2010 | İlaveler | Çıkışlar | Bağlı Ortaklık Satışı | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Maliyet: | | | | | |
| Makina ve teçhizatlar | 479.183 | - | (477.468) | - | 1.715 |
| Motorlu araçlar | 90.040 | 28.800 | (90.040) | - | 28.800 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 1.183.667 | 27.363 | (402.236) | - | 808.794 |
| Özel maliyetler | 21.042 | - | - | (21.042) | - |
| Toplam maliyet | 1.773.932 | 56.163 | (990.786) | - | 839.309 |
| Birikmiş amortisman: | | | | | |
| Makina ve teçhizatlar | (469.193) | - | (3.403) | 471.375 | -(1.221) |
| Motorlu araçlar | (78.897) | (6.385) | 77.715 | - | (7.567) |
| Döşeme ve demirbaşlar | (999.738) | (44.363) | 399.083 | - | (645.018) |
| Özel maliyetler | (6.838) | - | (4.208) | 11.046 | - |
| Toplam birikmiş amortisman | (1.554.666) | (58.359) | 959.219 | - | (653.806) |
| Net kayıtlı değer | 219.266 | | | | 185.503 |
| | 1 Ocak 2009 | İlaveler | Çıkışlar | Bağlı Ortaklık Satışı(*) | 31 Aralık 2009 |
| Maliyet: | | | | | |
| Binalar | 12.514.400 | - | - | (12.514.400) | - |
| Makina ve teçhizatlar | 506.865 | - | - | (27.682) | 479.183 |
| Motorlu araçlar | 488.958 | 1.610 | - | (400.528) | 90.040 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 1.597.839 | 136.558 | (395.005) | (155.725) | 1.183.667 |
| Özel maliyetler | - | 21.042 | - | - | 21.042 |
| Toplam maliyet | 15.108.062 | 159.210 | (395.005) | (13.098.335) | 1.773.932 |
| Birikmiş amortisman: | | | | | |
| Binalar | (2.332.229) | (208.573) | - | 2.540.802 | - |
| Makina ve teçhizat | (488.841) | (6.258) | - | 25.906 | (469.193) |
| Motorlu araçlar | (427.142) | (17.049) | - | 365.294 | (78.897) |
| Döşeme ve demirbaşlar | (1.396.745) | (86.057) | 357.548 | 125.516 | (999.738) |
| Özel maliyetler | - | (6.838) | - | - | (6.838) |
| Toplam birikmiş Amortisman | (4.644.957) | (324.775) | 357.548 | 3.057.518 | (1.554.666) |
| Net kayıtlı değer | 10.463.105 | | | | 219.266 |

(*) Şirket, Orta Anadolu'da sahip olduğu hisseleri 22 Mayıs 2009 tarihinde satmıştır. Bu işlem sonucunda yukarıda belirtilen sabit kıymet hareketleri oluşmuştur.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 58.359 TL (31 Aralık 2009: 324.775TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır. Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

| | 1 Ocak 2009 | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Haklar | 279.396 | 202.607 | - | 482.003 |
| Birikmiş itfa payları | (196.795) | (73.413) | - | (270.208) |
| Net defter değeri | 82.601 | | | 211.795 |

67.717 TL (31 Aralık 2009: 73.413TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

UMS 19 kapsamında çalışanlara sağlanan faydalarla ilgili olan kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılıkları Çalışanlara Sağlanan Faydalar dipnotu (Dipnot 15) altında gösterilmiştir.

DİPNOT 14 - TAAHHÜTLER

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Alınan teminatlar: | | |
| Alınan kefaletler | 45.993.500 | 23.714.775 |
| Alınan teminatlar | 9.153.333 | 14.414.370 |
| Alınan ipotekler (1) | 3.881.122 | 6.120.152 |
| | 59.027.955 | 44.249.297 |
| Verilen teminatlar: | | |
| Verilen sözleşme taahhütleri (2) | 13.549.272 | 13.117.289 |
| Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (3) | 4.784.593 | 6.795.234 |
| Verilen teminat senetleri ve mektupları | 313.808 | 80.518 |
| | 18.647.673 | 19.993.041 |

(1) Alınan ipoteklerin önemli bir kısmı Şirket'in Veneris, Automall projeleri ve Bodrum'da yapmış olduğu arsa satışları için almış olduğu ipoteklerden oluşmaktadır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

(2) Verilen sözleşme taahhütleri içinde Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnotlar 10 ve 16).

(3) 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 kampanyalara katılan müşterilerin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamı 0 TL'dir (31 Aralık 2009: 454.627 TL). Tüketici kredisi kullanarak Milpark projesine katılan müşterilerin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kredi borçları toplamı 4.784.593 TL'dir (31 Aralık 2009: 6.323.747 TL).

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 280.157 TL tutarında (31 Aralık 2009: 252.960 TL) iş hukuku davaları mevcuttur. Şirket yönetimi hukuki görüşleri neticesinde ve davadaki gelişmeleri de dikkate alarak bu tutarla ilgili olarak herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

| Şirket tarafından verilen TRİ'ler | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | 18.647.673 | 19.993.041 |
| B. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | - | - |
| C. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı | | |
| i) Ana ortaklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | - | - |
| ii) Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | - | - |
| iii) B Maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | - | - |
| Toplam | 18.647.673 | 19.993.041 |

Şirket'in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler dışında, üçüncü kişi lehine vermiş olduğu TRİ bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu TRİ'lerin tamamı TL bazında ve kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olup, diğer verilen TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı % 0'dır (31 Aralık 2009: % 0).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 14 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Sözleşmeye Dayalı Yükümlülükler:

Milpark Projesi:

28 Mayıs 2007 tarihinde Şirket ile arsa sahibi (“Malik”) arasında İstanbul ili Esenyurt Mahallesiinde bulunan taşınmazın tamamı üzerinde “Düzenleme Şeklinde Hasılat Paylaşımli Arsa Payı Karşılığı İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” imzalanmıştır. Bu sözleşmeyle söz konusu arsanın tamamının tapuda Şirket’e devri ile bu arsa üzerinde yapılacak Milpark projesinin belirlenen teknik şartnameye uygun olacağı hususunda taraflar karşılıklı mutabakata varmıştır. Bu sözleşmeye göre arsa üzerinde yapılacak gayrimenkulün satışından elde edilecek tüm hasılatın (KDV hariç), %30’unun Malik’e verilmesi ve %70’inin de Şirket’e ait olması kararlaştırılmıştır.

11 Haziran 2010 tarihinde Şirket ile Malik arasında ek bir sözleşme imzalanmış ve bu ek sözleşme ile ana sözleşmenin hasılat paylaşımı’na ilişkin hükümleri yerine, kat karşılığı paylaşım esaslarının getirilmesine karar verilmiştir. Buna göre; üretilen toplam nihai satılabilir inşaat alanının %30’u Malik’e, %70’i Şirket’e ait olacaktır. Söz konusu sözleşmede, Şirket’in tüm projeyi Esenyurt Belediyesi’nden alınan inşaat ruhsatlarının son geçerlilik tarihi olan 6 Mart 2014 tarihine kadar anahtar teslim olarak tamamlaması öngörülmektedir.

Automall Projesi:

Automall projesi ile ilgili Şirket’in herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Şirket’in çalışanlarına sağladığı faydalar kapsamında muhasebeleştirdiği izin ve kıdem tazminatı karşılıklarının 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle detayı aşağıda verilmiştir.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| İzin karşılığı: | | |
| İzin karşılığı | 145.779 | 79.960 |
| | 145.779 | 79.960 |
| Kıdem tazminatı karşılığı: | | |
| Kıdem tazminatı karşılığı | | |
| Uzun vadeli | 332.854 | 436.715 |
| | 332.854 | 436.715 |

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Yürürlükteki iş kanunu hükmüne göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002’deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

SPK Muhasebe Standartları, Şirket’in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| İskonto oranı (%) | 10 | 11 |
| Maaş ve tavan artış oranı (enflasyon oranı) (%) | 5,1 | |
| 4,8 | | |
| Net etkisi | 4,66 | 5,92 |
| Emeklilik olasılığının tahmini | 98 | |
| 98 | | |

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|----------------|------------------|
| 1 Ocak | 436.715 | 1.597.093 |
| Dönem içinde yapılan ödemeler | (108.702) | (807.329) |
| Dönem içindeki artış | 4.841 | 29.461 |
| Bağlı ortaklık satışı | - | (382.510) |
| 31 Aralık | 332.854 | 436.715 |

Dönem giderinin tamamı olan 4.841 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2009: 29.461 TL).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Diğer dönen varlıklar: | | |
| Ertelenmiş giderler (*) | 9.911.660 | - |
| KDV alacakları | 3.137.182 | 1.138.192 |
| Verilen avanslar | 119.879 | 799.269 |
| Peşin ödenen giderler | 65.848 | 92.373 |
| Peşin ödenen vergi | 27.098 | 25.644 |
| Personelden alacaklar | 10.000 | 14.700 |
| Diğer | - | 69.310 |
| | 13.271.667 | 2.139.488 |

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Diğer duran varlıklar: | | |
| KDV alacakları | 5.369.202 | 4.949.953 |
| Verilen avanslar (**) | 3.179.812 | 3.179.812 |
| Diğer | 22.456 | 4.786 |
| | 8.571.470 | 8.134.551 |

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket, Milpark Projesindeki 1. Etap inşaatını tamamlamıştır. Şirket, arsa sahibi ile 11 Haziran 2010 tarihinde imzaladığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında 1. Etap'ta inşa ettiği satılabilir alanın %30'una isabet eden gayrimenkullerin maliyetini, söz konusu gayrimenkuller arsa sahibine henüz teslim edilmediğinden; arsa sahibi payı olarak stoklardan düşerek ertelenmiş giderler hesabında tahakkuk ederek muhasebeleştirmiştir (Dipnot 7).

(**) Verilen avanslar, Şirket'in Ömerli arsası üzerinde geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden arsa sahiplerine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansları ve arsa sahipleri adına katlanılan giderleri kapsamaktadır. Dipnot 10'da belirtildiği üzere, Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmakta olup bu tutarlar ile mahsup edilecektir (Dipnot 10 ve 14).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye:

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

| | <u>31 Aralık 2010</u> | <u>Ortaklık payı (%)</u> | <u>31 Aralık 2009</u> | <u>Ortaklık payı (%)</u> |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Doğan Holding | 54.486.845 | 85,54 | 71.356.349 | 84,34 |
| İMKB’de işlem gören kısım | 8.603.010 | 13,51 | 12.465.970 | 14,73 |
| Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. | 466.176 | 0,73 | 582.990 | 0,69 |
| Diğer | 142.166 | 0,22 | 202.395 | 0,24 |
| Sermaye | 63.698.197 | 100 | 84.607.704 | 100 |

Şirketin nihai ortak pay sahibi Doğan ailesidir.

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 azaltılması (pay sahiplerinin elinde bulunan mevcut payların %30,98807’si iptal edilecek) 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 Pazarlama’yı 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 kayıtlı hale getirilmiştir. Birleşme işlemi 30 Eylül 2010 tarihinden geçerli olmak üzere 6 Ekim 2010 tarih 7663 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayınlanarak tescil edilmiştir. Şirket’in imtiyazlı hisse senedi yoktur.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

b) Değer artış fonları:

Gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyerek doğrudan özkaynaklara aktarılan değer artışları toplu olarak aşağıda belirtilen fonlarda izlenmektedir.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış fonu (net) (*) | - | 3.637.215 |
| Toplamı (net) | - | 3.637.215 |

(*) Maddi duran varlıklar altında 953.483 TL net defter değeri ile sınıflandırılan Merter binasının yatırım amaçlı gayrimenkuller altında yeniden sınıflandırılması sonrasında yapılan değerlemesi neticesinde, UMS 40'ın paragraf 57 c) maddesi gereğince ilgili binanın kayıtlı değeri ile makul değeri arasındaki (Kontrol gücü olmayan paylar ve ertelenen vergi etkileri indirilmiş) farktan oluşmaktadır. 6 Aralık 2010 tarihinde Merter binasının satışı sonucunda, sözkonusu yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış fonu, geçmiş yıl zararlarına transfer edilerek kapatılmıştır.

c) Kar yedekleri:

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 36.128 TL tutarında yasal yedeği bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 36.128 TL).

d) Geçmiş yıl zararları:

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'ine göre özkaynak tablosu 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|--------------------|---------------------|
| Çıkarılmış sermaye | 63.698.197 | 84.607.704 |
| Sermaye düzeltmesi farkları | - | - |
| Hisse senedi ihraç primleri | - | - |
| Değer artış fonları | - | 3.637.215 |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | 36.128 | 36.128 |
| -Yasal yedekler | 36.128 | 36.128 |
| -Özel yedekler | - | - |
| Geçmiş yıllar zararları | (5.113.686) | (24.369.707) |
| -Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları | - | - |
| -Olağanüstü yedekler | - | - |
| -Geçmiş yıllar zararları | (5.113.686) | (24.369.707) |
| Net dönem zararı | (11.719.933) | (5.290.701) |
| Kontrol gücü olmayan paylar | - | - |
| Özkaynak toplamı | 46.900.706 | 58.620.639 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Gayrimenkul satışları | 21.282.179 | 64.820.628 |
| Araba satışları | 31.217 | 4.104.691 |
| Diğer gelirler | 59.271 | 5.843 |
| Yurtiçi satışlar | 21.372.667 | 68.931.162 |
| Satış iskontoları (-) | - | (15.147) |
| Satıştan iadeler (-) | - | (5.843) |
| Satış gelirleri (net) | 21.372.667 | 68.910.172 |
| Satışların maliyeti (Dipnot 20) | (23.574.460) | (64.331.237) |
| Brüt (zarar) / kar | (2.201.793) | 4.578.935 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Genel yönetim giderleri | (4.988.733) | (5.021.227) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | (2.486.016) | (951.422) |
| | (7.474.749) | (5.972.649) |

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| İnşaat maliyeti, proje giderleri ve yapı denetim giderleri | 23.574.460 | 34.700.484 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 2.486.016 | 951.422 |
| Personel giderleri | 1.748.520 | 2.260.826 |
| Denetim, danışmanlık, avukat ve icra takip giderleri | 923.219 | 1.163.398 |
| Proje giderleri | 808.672 | 204.278 |
| Vergi, resim ve harçlar | 407.174 | 65.920 |
| Kira, aidat ve bakım onarım giderleri | 246.009 | 336.453 |
| İtfa ve amortisman payları (Dipnot 11, 12) | 126.076 | 398.188 |
| Taşıt, ulaşım ve seyahat giderleri | 133.792 | 89.078 |
| Sigorta giderleri | 127.243 | 82.561 |
| Telefon posta ve kargo giderleri | 42.895 | 24.055 |
| Enerji giderleri | 24.566 | 98.592 |
| Malik payı maliyeti | - | 25.550.113 |
| Satılan ticari malların ve yedek parçaların maliyeti | - | 4.080.640 |
| Diğer | 400.567 | 297.878 |
| Faaliyet giderleri toplamı | 31.049.209 | 70.303.886 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Diğer faaliyet gelirleri: | | |
| Kira gelirleri | 490.890 | 139.567 |
| Şüpheli alacak karşılıklarının iptali (Dipnot 6) | 111.542 | 345.906 |
| Maddi duran varlık satış karları | 49.531 | 8.110 |
| Bağlı ortaklık satış karı (*) | - | 2.037.522 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı (Dipnot 10) | - | 1.100.000 |
| Gider karşılıkları iptalleri | - | 19.875 |
| Diğer | 20.451 | 376.603 |
| | 672.414 | 4.027.583 |

Diğer faaliyet giderleri:

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Şüpheli alacak karşılık giderleri (Dipnot 6) | (508.265) | (321.479) |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı (Dipnot 10) (**) | (500.000) | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme farkları (Dipnot 10) | (194.111) | (7.969.450) |
| Diğer | (59.344) | (465.448) |
| | (1.261.720) | (8.756.377) |

(*) Milanur'un satış tarihindeki taşınan net aktif değeri 3.721.627 TL olup, satış tutarı 3.721.739 TL'dir. Şirket bu işlem sonucu 112 TL satış karı hesaplamıştır. Orta Anadolu'nun satış tarihindeki net aktif değeri 8.462.478 TL olup, satış tutarı 10.500.000 TL'dir. Şirket bu işlem sonucu 2.037.522 TL satış karı hesaplamıştır.

(**) Merter binasının satışından kaynaklanmaktadır (Dipnot 21).

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kur farkı gelirleri | 6.672.235 | 3.584.253 |
| Reeskont faiz gelirleri | 342.670 | 1.919 |
| Faiz gelirleri | 98.701 | 3.653.290 |
| Finansman gelirleri | 7.113.606 | 7.239.462 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Kur farkı giderleri | (6.552.648) | (3.539.135) |
| Faiz giderleri | (1.849.742) | (4.896.465) |
| Reeskont faiz gideri | (737.689) | - |
| Finansman giderleri | (9.140.079) | (8.435.600) |

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle cari dönem içerisinde Şirket sırasıyla 0 TL (31 Aralık 2009: 3.222.822 TL), 1.397.991 TL (31 Aralık 2009: 18.462 TL) ve 1.840.273 TL (31 Aralık 2009: 2.334.345 TL) tutarındaki kur farkı geliri, kur farkı gideri ve faiz giderini netleştirilerek 3.238.264 TL'yi (31 Aralık 2009: (870.015) TL) aktifleştirmiştir.

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri:

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2009: %20).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

| | Birikmiş geçici farklar | | Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri) | |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli | 7.982.881 | 7.982.881 | (1.596.576) | (1.596.576) |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Merter | - | 5.646.516 | - | (1.129.303) |
| İndirilebilir birikmiş zararlar farkı | (19.907.415) | (14.617.919) | 3.981.483 | 2.923.584 |
| Stoklar aktifleştirme farkı | (7.031.189) | (7.011.493) | 1.406.238 | 1.402.299 |
| Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (381.608) | (376.821) | 76.322 | 75.364 |
| Şüpheli alacak karşılığı | (1.500.679) | (1.178.304) | 300.136 | 235.661 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (332.854) | (436.715) | 66.571 | 87.343 |
| Diğer | (1.311.005) | (301.466) | 262.201 | 60.292 |
| Ertelenen vergi varlıkları | | | 4.496.375 | 2.058.664 |
| Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı | | | (1.865.323) | - |
| Net ertelenen vergi varlıkları | | | 2.631.052 | 2.058.664 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

a) Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri (Devamı):

Vergi Usul Kanunu'na göre geçmiş yıl zararları en fazla 5 yıl taşınabilir. Şirket'in birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllar itibari ile detayı aşağıdaki gibidir:

| | |
|----------|-----------|
| 2012 (*) | 2.948.680 |
| 2013 (*) | 6.377.935 |
| 2014 | 5.119.249 |
| 2015 | 5.461.551 |

19.907.415

(*) 2012 ve 2013 yıllarında kullanılacak mali zararlar üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmamıştır (Dipnot 2).

Ertelenen verginin 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

| | 1 Ocak 2010 | Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider) | Bağlı Ortaklık Çıkışı | 31 Aralık 2010 |
|--|------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli | (1.596.576) | - | - | (1.596.576) |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Merter | (1.129.303) | 1.129.303 | - | - |
| İndirilebilir birikmiş zararlar farkı | 2.923.584 | 1.057.899 | - | 3.981.483 |
| Stoklar aktifleştirme farkı | 1.402.299 | 3.939 | - | 1.406.238 |
| Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | 75.364 | 958 | - | 76.322 |
| Şüpheli alacak karşılığı | 235.661 | 64.475 | - | 300.136 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 87.343 | (20.772) | - | 66.571 |
| Diğer | 60.292 | 201.909 | - | 262.201 |
| Ertelenen vergi varlığı | 2.058.664 | 2.437.711 | - | 4.496.375 |
| Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı | - | (1.865.323) | - | (1.865.323) |
| Net ertelenen vergi varlığı | 2.058.664 | 572.388 | - | 2.631.052 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

a) Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri (Devamı):

| | 1 Ocak 2009 | Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider) | Bağlı Ortaklık Çıkışı | 31 Aralık 2009 |
|--|------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli | (3.190.466) | 1.593.890 | - | (1.596.576) |
| İndirilebilir birikmiş zararlar farkı | 1.883.950 | 1.039.634 | - | 2.923.584 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Merter | (909.302) | (220.001) | - | (1.129.303) |
| Stoklar aktifleştirme farkı | 1.102.036 | 300.263 | - | 1.402.299 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 319.418 | (232.075) | - | 87.343 |
| Şüpheli alacak karşılığı | 234.286 | 1.374 | - | 235.660 |
| Maddi duran varlıklar kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | 63.753 | 11.611 | - | 75.364 |
| Tahakkuk etmemiş finansman (gideri) / geliri, net | (141.335) | 140.291 | - | (1.044) |
| Malike nakit ödenecek tutarların Kur farkı düzeltmesi | 133.912 | (133.912) | - | - |
| Diğer | 70.157 | 52.957 | (61.777) | 61.337 |
| Net ertelenen vergi varlığı | (433.591) | 2.554.032 | (61.777) | 2.058.664 |

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Cari yıl vergi gelir / (gideri):

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklığını konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır.

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren, 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20’dir (31 Aralık 2008: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10’uncu gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10’u aşması gerekmektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Cari yıl vergi gelir/(gideri) (Devamı) :

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Cari yıl kurumlar vergisi | - | (576.956) |
| Ertelenen vergi geliri | 572.388 | 2.554.032 |
| Toplam vergi geliri | 572.388 | 1.977.076 |

31 Aralık 2010 ve 2009 sona eren ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi gelirinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|---------------------|--------------------|
| Vergi öncesi zarar: | (12.292.321) | (7.318.646) |
| %20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi | 2.458.464 | 1.463.729 |
| Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi (127.877) | (23.021) | |
| Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları | (1.865.323) | - |
| Ertelenmiş vergiye konu olmayan konsolidasyon düzeltmeleri | - | 239.179 |
| İştirak satış zararının mali zarara etkisi | - | 311.648 |
| Diğer, net | 2.268 | 90.397 |
| | 572.388 | 1.977.076 |

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA ZARAR

Hisse başına zarar miktarı, net dönem zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde oluşan hisse başına zarar aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Net dönem zararı | (11.719.933) | (5.290.701) |
| Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı | 6.369.819.700 | 8.460.770.400 |

Nominal değeri 1 TL olan

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

hisse başına zarar (TL) (0,184) (0,063)

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

a) İlişkili taraflara borçlar:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Diğer borçlar: | | |
| Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”) | 241.789 | 204.295 |
| Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”) | 83.251 | 102.455 |
| Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş. | 31.296 | - |
| Orta Doğu Otomotiv A.Ş. | 2.488 | - |
| Doğan Elektronik Turizm Satış Paz. Hiz. Yay. A.Ş. | 2.370 | - |
| Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.(“Doğan Portal”) | 695 | - |
| Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. (“Doğan İletişim”) | 161 | - |
| Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”) | - | 35.365 |
| Doğan Gazetecilik A.Ş. | - | 21.890 |
| Petrol Ofisi A.Ş. (“Petrol Ofisi”) (*) | - | 5.272 |
| Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Doğan Otomobilcilik”) | - | 2.955 |
| Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (“Doğan İnternet”) (**) | - | 2.370 |
| Doğan Holding | - | 731 |
| Diğer | - | 904 |
| | 362.050 | 376.237 |

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

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

Kısa vadeli finansal borçlar:

| | | |
|----------------------|------------------|------------------|
| Milta (*) | 6.573.906 | - |
| Doğan Factoring (**) | 883.550 | 2.187.621 |
| | 7.457.456 | 2.187.621 |

Uzun vadeli finansal borçlar:

| | | |
|-----------|---|------------------|
| Milta (*) | - | 4.763.896 |
| | - | 4.763.896 |

(*) Milta Turizm tarafından kullanılan ve aynı şartlarla Şirket’e aktarılan (3.208.192 Avro) 6.573.906 TL (31 Aralık 2009: Yoktur.) tutarındaki kısa vadeli finansal borcun faiz oranı yıllık %5’tir (31 Aralık 2009: Yoktur). 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Milta tarafından kullanılan ve

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

aynı şartlarla Şirket'e aktarılan 4.763.896 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borcun faiz oranı yıllık %5'tir.

(**) Doğan Factoring'den alınan 883.550 TL (31 Aralık 2009: 2.187.621 TL) tutarındaki kısa vadeli finansal borcun faiz oranı yıllık %13'tür (31 Aralık 2009: %17).

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) İlişkili taraflardan alacaklar:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Hürriyet Gazetecilik | 258.931 | - |
| Doğan Gazetecilik A.Ş. | 796.404 | - |
| | 1.055.335 | - |

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

(i) Mal alışları:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Doğan Otomobilcilik | 1.500 | - |
| Yeni Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş. | - | 28.357 |
| Petrol Ofisi | 46.074 | 54.625 |
| | 47.574 | 82.982 |

(ii) Hizmet alışları:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Hürriyet Gazetecilik (*) | 821.275 | 158.495 |
| Doğan Gazetecilik (**) | 487.951 | 80.621 |
| Doğan Holding (***) | 391.819 | 353.309 |
| Milta | 74.885 | 33.601 |
| Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş. | 50.359 | 69.072 |
| Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş. | 26.522 | - |
| Doğan Otomobilcilik | 19.389 | 50.347 |
| Doğan Factoring | 12.455 | - |
| Doğan Portal ve Elektronik | 6.894 | 12.205 |
| D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş. | 712 | - |
| Doğan İnternet | 600 | - |
| Doğan İletişim | 540 | 5.888 |
| D- Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 6.264.919 |
| Ray Sigorta A.Ş. | - | 19.692 |
| Diğer | - | 7.663 |
| | 1.893.401 | 7.055.812 |

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

- (*) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 724.025 TL’dir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler: (Devamı)

(ii) Hizmet alımları: (Devamı)

(**) Şirket 30.11.2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup, kullanılmayan kısım 784.649 TL'dir.

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

(iii) Mal satışları:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Doğan Gazetecilik (*) | 1.254.916 | - |
| Hürriyet Gazetecilik A.Ş. (*) | 768.106 | - |
| Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. | - | 28.503 |
| Diğer | - | 11.483 |
| | 2.023.022 | 39.986 |

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

(iv) İştirak satış tutarı:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Doğan Otomobilcilik (Dipnot 9) | - | 3.717.197 |
| | - | 3.717.197 |

(v) İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Finansman gelirleri: | | |
| Doğan Holding | 59.197 | 6.020 |
| | 59.197 | 6.020 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (Devamı):

(v) İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri: (Devamı)

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Finansman giderleri: | | |
| Doğan Factoring | 193.234 | 3.617 |
| Milta | 136.650 | - |
| Doğan Holding | 27.592 | 15.072 |
| | 357.476 | 18.689 |
| Finansman gideri – net | (298.279) | (12.669) |

Finansman giderleri, 2010 ve 2009 yılları içerisinde ilişkili şirketlerden kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden oluşmaktadır.

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

Şirket, üst düzey yönetim kadrosunu yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiştir.

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Çalışanlara sağlanan faydalar | 697.700 | 576.222 |
| Diğer uzun vadeli faydalar | 8.477 | 108.235 |
| | 706.177 | 684.457 |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

a) Piyasa Riski

Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|---------------------|---------------------|
| Varlıklar | 2.452.113 | 7.080.348 |
| Yükümlülükler | (65.945.820) | (47.388.182) |
| Net yabancı para varlık pozisyonu | (63.493.707) | (40.307.834) |

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

| | 31 Aralık 2009 | | |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| | TL Karşılığı | ABD Doları | Avro |
| Ticari Alacaklar | 2.910.055 | 1.457.231 | 331.390 |
| Verilen Avanslar | 255.547 | 59.244 | 77.000 |
| Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) | 3.914.745 | 2.366.477 | 162.728 |
| Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - |
| Dönen Varlıklar | 7.080.347 | 3.882.952 | 571.118 |
| Toplam Varlıklar | 7.080.347 | 3.882.952 | 571.118 |
| Ticari Borçlar | 207.406 | 137.747 | - |
| İlişkili Tarafalara Borçlar | 75.669 | 50.255 | - |
| Alınan Avanslar | 289.989 | 192.594 | - |
| Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5) | 33.015.016 | 21.926.690 | - |
| Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler | - | - | - |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 33.588.080 | 22.307.286 | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 5) | 13.800.104 | 6.001.334 | 2.205.201 |
| Toplam Yükümlülükler | 47.388.184 | 28.308.620 | 2.205.201 |
| Bilanço Dışı Türev Araçların | | | |
| Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu | - | - | - |
| Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu | (40.307.837) | (24.425.668) | (1.634.083) |
| Parasal Kalemler Net Yabancı Para | (40.307.837) | (24.425.668) | (1.634.083) |
| Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu | - | - | - |
| Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı | - | - | - |
| Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı | - | - | - |
| İhracat | - | - | - |
| İthalat | - | - | - |

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,546 TL = 1 ABD Doları ve 2,0491 TL = 1 Avro (31 Aralık 2009: 1,5057 TL = 1 ABD Doları ve 2,1603 TL = 1 Avro).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Döviz kuru riski

Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu ABD Doları ve Avro cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem vergi öncesi kar/(zararı) ile öz kaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

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

| | 31 Aralık 2009 | | | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | Kar/Zarar | | Öz kaynaklar | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde | | | | |
| ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider | (3.677.773) | 3.677.773 | - | - |
| ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| ABD Doları Net Etki | (3.677.773) | 3.677.773 | | |
| Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde | | | | |
| Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider | (353.011) | 353.011 | - | - |
| Avro riskinden korunan kısmı (-) | - | - | - | - |
| Avro Net Etki | (353.011) | 353.011 | | |
| Toplam Net Etki | (4.030.784) | 4.030.784 | | |

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Fiyat riski

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

Nakit akım ve makul değer faiz oranı riski

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

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

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Sabit faizli finansal araçlar | | |
| Finansal varlıklar | | |
| -Makul değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar | - | - |
| Finansal yükümlülükler | 65.936.571 | 49.002.741 |
| Değişken faizli finansal araçlar | | |
| Finansal yükümlülükler | - | - |

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle değişken faizli kredisi bulunmamaktadır.

b) Kredi riski

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

c) Likidite riski

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Likidite riski

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

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

| 31 Aralık 2009 | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | Vadesiz |
|---|---------------|---|--------------|---------------|---------------|---------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Finansal borçlar | | | | | | |
| - İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 26) | 6.951.517 | 7.055.219 | 1.938.357 | 249.264 | 4.867.598 | - |
| - Finansal borçlar (Dipnot 5) | 42.051.224 | 46.613.982 | 30.705.355 | 6.734.497 | 9.174.130 | - |
| Ticari borçlar (Dipnot 6) | 6.279.901 | 6.628.103 | 714.856 | 5.913.247 | - | - |
| Diğer borçlar | | | | | | |
| -İlişkili taraf (Dipnot 26) | 376.237 | 376.237 | 376.237 | - | - | - |
| -Diğer (*) (Dipnot 7) | 16.500.887 | 1.409.884 | 704.942 | 573.408 | 131.534 | - |

(*) Kampanya iştirakçilerinden Milpark Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 3.283.628 TL (31 Aralık 2009: 15.839.495 TL) tutarındaki avans ve 7.974.374 TL tutarındaki (31 Aralık 2009: yoktur) ertelenmiş gelir, ileriki dönemlerde gerçekleşecek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu sebepten ötürü bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Sermaye risk yönetimi

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

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

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla borç/özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Toplam borçlar | 77.239.414 | 56.460.709 |
| Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler | (6.697.650) | (3.981.853) |
| Net borç | 70.541.764 | 52.478.856 |
| Toplam özkaynak | 46.900.706 | 58.620.639 |
| Borç / özkaynak oranı % | 150% | 90% |

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Mart 2011 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur. Finansal tablolar Olağan Genel Kurul’da onaylandıktan sonra kesinleşecektir.

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

Şirket’in ana ortağı Doğan Holding’in sahip olduğu Hürriyet Pazarlama ile Türk Ticaret Kanunu’nun 451. ve ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18-20 ve ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili maddeleri çerçevesinde tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kül halinde Şirket tarafından devir alınmak suretiyle birleşmesi işlemi, SPK’nun 23.07.2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile onaylanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin Birleşme Duyurusu Şirket tarafından 29.07.2010 tarihinde yayınlanmıştır.

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

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

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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

1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla açılış bilançosu:

| | Daha önce raporlanan | Yeniden düzenlenmiş |
|---------------------------|----------------------|---------------------|
| Dönen varlıklar | 12.804.276 | 72.342.249 |
| Duran varlıklar | 75.016.526 | 86.121.786 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 35.108.693 | 73.078.114 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | 20.538.752 | 19.925.905 |
| Özkaynaklar | 32.173.357 | 65.460.016 |

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilanço:

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

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

**1 OCAK – 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

.....

