

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

**01.01.2012-31.12.2012 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

I-) Genel Bilgiler	3
I.a-) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	3
I.b-) Şirketin Ticaret Ünvanı, Ticaret Sicili Numarası İletişim Bilgiler	3
I.c-) Şirketin Organizasyon Yapısı, Sermaye Ve Ortaklık Yapıları	3
I.c.1-) Şirketin Organizasyon Yapısı	3
I.c.2-) Sermaye Ve Ortaklık Yapıları	3
I.d-) İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Hakları	4
I.e-) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları	4
I.f-) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler	4
I.g-) Yönetim Organı, Üst Düzey ve Personel	4
I.g.1-) Yönetim Kurulu ve Komiteleri	4-5-6-7-8
I.g.2-) Üst Düzey Yöneticiler	9
I.g.3-) Personel Sayısı	9
I.h-) Şirket Genel Kuruluncu Verilen İzin çerçevesinde yönetim Organı Üyelerinin Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri	9
I.i-) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar	9
I.j-) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri	9
II-) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	9
III-) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	9
IV-) Şirket Faaliyetleri ve faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	10
IV.a-) İşletmenin Faaliyet Konusu, Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri	10
IV.b-) İşletmenin Üretim Birimlerinin Nitelikleri, Kapasite Kullanım Oranları ve Bunlardaki Gelişmeler, Genel Kapasite Kullanım Oranı, Faaliyet Konusu Mal ve Hizmet Üretimindeki Gelişmeler, Miktar, Kalite, Sürüm ve Fiyatların Geçmiş Dönem Rakamları ile Karşılaştırmaları	11
IV.c-) Faaliyet Konusu Mal ve Hizmetlerin Fiyatları, Satış Hasılatları, Satış Koşulları ve Bunlarda Yıl İçinde Görülen Gelişmeler, Randıman ve Produktivite Kat Sayılarındaki Gelişmeler, Geçmiş Yıllara Göre Bunlardaki Önemli Değişikliklerin Nedenleri	11
IV.d-) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılammışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçeleri ve Değerlendirmeler	11
IV.e-) İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler	11
IV.f-) Faaliyetlerle İlgili Öngörülebilir Riskler	11-12
IV.g-) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar	12
IV.h-) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları	12
IV.i-) Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler	13
IV.j-) Hesap Dönemi İçerisinden Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar	13
IV.k-) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri	13
IV.l-) Şirketin Hâkim Şirket veya Topluluk Şirketleri Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler, Topluluk Şirketler Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemler	13
IV.m-) Şirkette (IV.l) Bendinde bahsedilen Hukuki İşlemlerde Uygun bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı, Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirketi Zarara Uğratmışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği	13
V-) Finansal Durumu	13
V.a-) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organı'nın Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu	13
V.b-) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Özkaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler	13-14
V.c-) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı	15
V.d-) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri	15
V.e-) Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek için Alınması Düşünülen Önlemler	15
V.f-) Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayana Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri	15

VI-) Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmeleri	15
VI.a-) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü	15
VI.b-) Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetim Politikası	15-16
VI.c-) Riskin Erekn Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin Çalışmaları ve Raporları	17
VI.d-) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Karlılık, Borç/Özkaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler	17
VII-) Diğer Hususlar	17
VII.a-) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	17
VII.b-) Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler	17
VII.c-) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	18
1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı	18
BÖLÜM 1- PAY SAHİPLERİ	18
2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi	18
2.1. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı	19
2.2. Genel Kurul Toplantıları	19
2.3. Oy Hakları ve Azınlık Hakları	19
2.4. Kar Payı Hakkı	19-20
2.5. Payların Devri	20
BÖLÜM 2- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	21
2.6. Bilgilendirme Politikası	21
2.7. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği	21-22
2.8. Faaliyet Raporu	22
BÖLÜM 3- MENFAAT SAHİPLERİ	22
2.9. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi	22
2.10. Menfaat Sahiplerinin yönetime Katılımı	22
2.11. İnsan Kaynakları Politikası	22
2.12. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	23
BÖLÜM 4- YÖNETİM KURULU	23
2.13. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu	23-24-25
2.14. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	25-26
2.15. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı	26-27
2.16. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması	27
2.17. Şirketin Stratejik Hedefleri	27-28
2.18. Mali Haklar	28
3. Denetçi Raporu	29
4. Finansal Rapor ve Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin YK Kararı ve Beyan Yazısı	30-31-32
5. Kar Dağıtım Politikası	33
6. Kar Dağıtım Yönetim Kurulu Kararı ve Tablosu	34-35-36
7. Bağımsız Denetim Raporu	37

I-) Genel Bilgiler

I.a-) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2012-31.12.2012

I.b-) Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası ve iletişim bilgileri :

Ticaret Unvanı : Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Memurluğu : İstanbul
Ticaret Sicil Numarası : 169758
Adres : Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 Kadıköy/İstanbul
Telefon : 0 216 339 97 39
Faks : 0 216 339 97 67
Kurumsal İnternet Sitesi : www.milpa.com.tr

I.c-) Şirketin Organizasyon Yapısı , Sermaye ve Ortaklık Yapıları :

I.c.1-) Şirketin Organizasyon Yapısı:



I.c.2-) Sermaye ve Ortaklık Yapısı

	<u>31 Aralık 2012</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Ortaklık payı (%)</u>
Doğan Holding	109.906.043	86,27	108.973.690	85,54
İMKB’de işlem gören kısım	17.204.396	13,51	17.201.908	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	932.353	0,73
Diğer	285.955	0,22	288.443	0,23
Sermaye	127.396.394	100	127.396.394	100

I.d-) İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Hakları :

Şirketimizde her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirket payları üzerinde herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir.

I.e-) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları :

Şirketimizin bağlı ortaklık ve iştirakleri ile sahip olduğu pay oranı bilgisi aşağıdaki gösterilmektedir.

Unvanı	İştirak Tutarı	İştirak Oranı%
Enterallee Handels GmbH	395.480,53	100
Bereket Enerji A.Ş.	1.040,69	0,001

Enterallee Handels GmbH, Şirket'in net varlıkları, finansal durumu ve sonuçları üzerinde finansal açıdan önemli bir etkiye sahip olmadığından, konsolidasyon kapsamına alınmamıştır. Enterallee Handels GmbH'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla başlamış olan tasfiye işlemleri 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla devam etmektedir.

I.f-) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler :

01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

I.g-) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı

I.g.1-)Yönetim Kurulu ve Komiteler

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Yahya Üzdüyen	İcracı Olmayan
Başkan Vekili	Haşim Işık	İcracı Olmayan
Üye	Yener Şenok	İcracı Olmayan
Murahhas Üye	Rıza Koçyiğit	İcracı
Bağımsız Üye	Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız
Bağımsız Üye	Salih Ercüment Türktan	Bağımsız

Yönetim Kurulu Üyeleri, 21.06.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2012 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31 Mayıs 2012 tarihinde 782 nolu Yönetim kurulu Kararı bağımsızlık beyanları ile birlikte Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne başvuru yapan 2 adayın başvuruları Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilerek 31 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

2012 yılında 40 adet (2011:39) Yönetim Kurulu toplantısı/kararı gerçekleştirilmiş/alınmış olup Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır.

Denetimden Sorumlu Komite:

21.06.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu Bağımsız Üyelerinden 27.07.2012 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği Halil Bülent Çorapçı Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na, Salih Ercüment Türktan Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği'ne seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

27.07.2012 tarihinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum konularında çalışmalar yaparak yönetim kuruluna destek vermek amacıyla, Kurumsal Yönetim Komitesi Kurulmuştur. 2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısından sonra yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri ve görevleri aşağıdaki gibidir;

Salih Ercüment Türktan : Başkan, Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi, İcrada görevli değil

Yener Şenok : Üye, Yönetim Kurulu Üyesi, İcrada görevli değil

Murat Doğu : Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin, 2012 faaliyet sonuçlarının görüşüleceği Genel Kurul toplantısını takiben yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısına kadar görev yapmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" ile düzenlendiği üzere Kurumsal Yönetim Komitesi'nin, "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi"nin görevlerini de üstlenmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

	ADI SOYADI	GÖREVİ
1	Salih Ercüment Türktan	Başkan
2	Tolga Babalı	Üye
3	Erem Turgut Yücel	Üye
4	Serdar Erdinç	Üye

SPK'nın Seri: IV: No: 56 sayılı Tebliği gereğince şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 11.03.2013 tarihli 2013-3 numaralı kararı ile 11.03.2013 tarihinde riskin erken saptanması komitesi kurulmuştur.

Denetim Kurulu:

Şirket Denetim Kurulu, 21.06.2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 31.12.2012 hesap döneminin görüşüleceği bir sonraki Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar seçilmiştir

	ADI SOYADI	GÖREVİ
1	Korhan Kurtoğlu	Denetçi
2	Ayhan Sırtıkara	Denetçi

Komitelerin çalışma esaslarına ilişkin çalışmalarımız devam etmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışındaki yürüttükleri görevler aşağıda belirtilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ortaklık Dışındaki Görevleri</u>
Yahya Üzdiyen	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkanlıkları ve Üyelikleri
Haşim Işık	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sanayi, Ticaret ve Turizm Operasyonları Direktörü, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri
Yener Şenok	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Mali ve İdari İşler Başkan Yardımcılığı, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkan Vekillikleri ve Üyelikleri
Rıza Koçyiğit	-
Halil Bülent Çorapçı	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri, Denetimden Sorumlu Komite Başkanlıkları
Salih Ercüment Türktan	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri, Denetimden Sorumlu Komite Üyelikleri, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlıkları

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlık beyanlarına aşağıda yer verilmiştir.

Tarih: 15/05/2012

BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğ, İlke Kararı ve sair düzenlemeler ile Şirketiniz Esas Sözleşmesi ile belirlenen “bağımsız yönetim kurulu üyeliği” koşullarını taşıdığımı; söz konusu bağımsızlık koşullarının ortadan kalktığını öğrendiğim andan itibaren ivedilikle Yönetim Kurulu Başkanlığınızı bilgilendireceğimi ve Kurulunuzun Kararı doğrultusunda hareket ederek gerek görüldüğü takdirde istifa edeceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,

Dr. Salih Ercüment TÜRKTAN

(İmza)



Tarih: 15/05/2012

BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğ, İlke Kararı ve sair düzenlemeler ile Şirketiniz Esas Sözleşmesi ile belirlenen "bağımsız yönetim kurulu üyeliği" koşullarını taşıdığımı; söz konusu bağımsızlık koşullarının ortadan kalktığını öğrendiğim andan itibaren ivedilikle Yönetim Kurulu Başkanlığınızı bilgilendireceğimi ve Kurulunuzun Kararı doğrultusunda hareket ederek gerek görüldüğü takdirde istifa edeceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,


Halil Bülent ÇORAPÇI
(İmza)

I.g.2-) Üst Düzey Yöneticiler

Genel Müdür : Rıza Koçyiğit

Sn.Rıza Koçyiğit iş makineleri 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.

I.g.3-) Personel Sayısı

31 Aralık 2012 itibariyle Şirket bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 10 kişidir.

I.h-) Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri:

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 395. ve 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Şirketimizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz, 2012 yılında kendi adlarına Şirketimizin faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyette bulunmamışlardır.

I.i-) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar:

Dönem içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım yoktur.

I.j-) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.06.2012 tarih ve 6443 sayılı yazısı ile uygun bulunan, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden 20.06.2012 tarih ve 4602 sayılı izni çerçevesinde, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3, 4, 5, 7, 8, 10, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 36, 37 maddelerinin tadili ve Şirket Ana Sözleşmesi'ne 38, 39, 40 maddelerinin ilave edilmesi, Geçici 1. ve 2. maddelerinin çıkarılması hususları 21.06.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiştir.

II-) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret her yıl Şirket Genel Kurulu'nda belirlenmektedir. Şirketimizin Genel Müdür ve Yardımcısı ve Genel Müdür'den oluşan üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası, iletişim ve ulaşım gibi faydalardan oluşmakta olup, 2012 yılında bu kapsamda sağlanan faydaların toplamı 240.248 Türk Lirası,(2011 yılında 400.500 Türk Lirası)'dır.

III-) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizde 2012 yılında herhangi bir araştırma ve geliştirme faaliyeti ve maliyeti olmamıştır.

IV-) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

IV.a-) İşletmenin Faaliyet Konusu, Faaliyet Gösterdiği Sektör ve bu Sektör İçerisindeki Yeri:

Her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalatı ,ithalatı pazarlanması kiralanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibariyle sadece gayrimenkul pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Milpa'nın bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Şirketimizin Faaliyet Gösterdiği Sektör Analizine İlişkin Bilgiler:

Şirketimiz stoğundaki satışlardan yaratılan fonlarla giderlerini karşılanmakta, satışlardan yeterli fon sağlanmadığı 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, kendi kendisini finanse etmesi sağlanmaya çalışılmaktadır.

2012 Aralık ayı itibariyle ekonomi 2010 yılındaki görünümünü korumakla beraber alınan önlemlerin etkisiyle krizin sonuna gelindiğine inanç artmış ancak yurt dışında yaşanan belirsizliklerin, ülkemizde talep ertelenmesi ve faiz oranlarında artış beklentisinin şirketimizin de içinde bulunduğu gayrimenkul sektörünü olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir. 2012 yılı içinde Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında %5,62 ve Euro karşısında %3,92 oranında değer kazanmıştır. TÜFE oranı, 2012 yılında Aralık ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre 6,16; ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,45 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 dalgalanmada artışlar olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark isimli konut projesinden talep yetersizliği ve projenin bulunduğu bölgedeki arz fazlalığı nedenleriyle daha fazla risk oluşturmamak için mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşarak sona erdirmiştir.. 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 yönelinmişti.. 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 stoklarını pazarlamaya çalışmaktadır.

Sektör İçerisindeki Yeri:

Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakla birlikte 2007 yılından itibaren ağırlıklı olarak gayrimenkul imalat ve satışı faaliyetini sürdürmüştür. TÜİK konut verilerine göre 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği konut ve işyeri satışlarını olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan satışlardan , şirketimiz Milpark Projesinin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler ve 2012 yılında Milpark Projesinin 2. Ve 3. Etaplarının iptali Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle çıkış trendinden beklenen payı alamamıştır.

IV.b-) İşletmenin Üretim Birimlerinin Nitelikleri, Kapasite Kullanım Oranları ve Bunlardaki Gelişmeler, Genel Kapasite Kullanım Oranı, Faaliyet Konusu Mal ve Hizmet Üretimindeki Gelişmeler, Miktar, Kalite, Sürüm ve Fiyatların Geçmiş Dönem Rakamlarıyla Karşılaştırmaları:

Şirketimiz 2007 yılında imalatına başlamış olduğu Milpark Projesinin 1. Etabının imalatını 2011 yılı içinde tamamlamış. Yukarıda da görüldüğü üzere 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği satışları olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan satışlardan , şirketimiz Milpark Projesinin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler , Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığıdır.

Yukarıda da görüldüğü üzere 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği satışları olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan satışlardan , şirketimiz Milpark Projesinin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler , Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığıdır.

IV.c-) Faaliyet Konusu Mal ve Hizmetlerin Fiyatları,Satış Hasılatları,Satış Koşulları ve Bunlarda Yıl İçinde Görülen Gelişmeler,Randıman ve Prodüktivite Katsayılarındaki Gelişmeler,Geçmiş Yıllara Göre Bunlardaki Önemli Değişikliklerin Nedenleri:

Şirketimiz satış gelirleri bir önceki yıla göre %271 oranında artmış olmakla beraber artışın önemli bir kısmı Milpark Projesinde Malik 'e yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır. Şirketimiz 2012 yılını 28.547.687 Türk Lirası. zarar ile kapatmış olup, önemli bir bölümü Milpark Projesinin 2. Ve 3. Etaplarından vazgeçilmesinden kaynaklanmaktadır. 2011 yılında 3 Automall ve 36 Milpark satışı olan satışlar , 2012 yılında 28 Automall ve 113 adet olarak gerçekleşmiş olup 111 adeti Milpark 1.arsa payı ve diğer etaplardan cayma bedeli olarak arsa sahibine aittir.

IV.d-) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçeleri ve Değerlendirmeler:

2012 yılında yapılan Olağan Genel Kurul'da şirketin hedefine yönelik herhangi bir karar alınmamıştır. Şirket ilgili hesap döneminde bütün Genel Kurul kararlarına yerine getirmiştir.

IV.e-) İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler:

Yeni iş alanları ve projeler konularında araştırma ve geliştirme faaliyetlerine hız verilip, uygun bulunanlar olması halinde çalışmalara başlanması planlanmaktadır.

IV.f-) Faaliyetlerle İlgili Öngörülebilir Riskler :

Finansal Risk:

Şirketimizin elinde bulundurduğu stoklar bölgelerindeki arz fazlalığı ve talep yetersizliği nedeniyle rakip firmaların uzun vadeli satış yapması , öngörülen fiyatlardan vadeli olarak satılmakta olup;yukarıda belirtilen nedenle oluşan finansman ihtiyacı kredi alınarak karşılanmakta ve reeskont hesaplanması sonucu gider oluşturmaktadır.

Şirketimiz faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz riski) ve likidite riskidir.

Kredi Riski:

Şirketin taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Bu risk özellikle Grup dışı şirketlerden olan alacakları kapsamaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket'i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket'i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır.

Yabancı Para (Döviz Kuru) Riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerine bağlı döviz kuru riskine sahiptir.

Sermaye Riski:

Sermayeyi yönetirken Şirketin hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirketin faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

IV.g-) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar:

2012 yılında, Ömerli Arsası'nın 298/2400 hisse payına isabet eden 277.910,70 m²'lik bölümünün mülkiyeti, Mart 2000 – Ekim 2003 arasında imzalanan “Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığında Kat/Hasılat Paylaşımli İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” tahtındaki tüm hak ve alacaklardan feragat edilmesi karşılığında yapılan “temlik sözleşmesi” ile toplam 11.116.428 ABD Doları (19.879.736 TL karşılığı) bedel üzerinden nakden ve peşin olarak üçüncü kişilerden devir alınmıştır. Bu alımlarla beraber arsanın Şirket hissesine düşen kısmı %67,21'e yükselmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapmış olduğu değerlendirme neticesinde; Milpark Konut Projesi ("Proje")nin bulunduğu bölgedeki konut arzı fazlasını ve buna bağlı fiyatlama riski ile ilave finansman yükünü göz önünde bulundurarak, "Proje"nin 2'nci ve 3'üncü etaplarının yapılmasından vaz geçilmesine karar vermiştir. Ayrıca elinde bulunan Automall ve Milpark stoklarının satışı konusunda çalışmalarını sürdürmüştür. Veneris Avm'de bulunan işyerlerini kiralayarak Yatırım Amaçlı Gayrimenkul olarak sınıflamıştır.

IV.h-) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları :

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 56.588 Türk Lirası tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Şirket aleyhine, tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 12 gerçek kişi ve 3 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup dava tutarı toplam 256.977 Türk Lirası(gerçek kişi 232.977 Türk Lirası ve tüzel kişiler 24.000 Türk Lirası)'dir. Devam etmekte olan Milpark projesi ile ilgili olarak, 2 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.044.499 Türk Lirası(gerçek kişiler 44.499 Türk Lirası ve tüzel kişi 1.000.000 Türk Lirası) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 240.520 Türk Lirası tutarında diğer davalar bulunmaktadır. Automall Projesi ile ilgili olarak 1 gerçek kişi tarafından 211.700 Türk Lirası tutarında bir dava bulunmaktadır. Şirket yönetimi hukuki görüşleri neticesinde ve davalardaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 1.810.284 Türk Lirası(31 Aralık 2011: 1.570.518 Türk Lirası) tutarındaki davalarla ilgili olarak 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda 196.836 Türk Lirası karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 288.567).

IV.i-) Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemi içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

IV.j-) Hesap Dönemi İçerisinden Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:

01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz özel denetime ve kamu denetimine tabi tutulmamıştır.

IV.k-) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri :

2012 yılında 150 Türk Lirası bağış yapılmıştır.

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

IV.l-) Şirketin Hâkim Şirket veya Topluluk Şirketleri Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler, Topluluk Şirketleri Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemler:

Şirketimizde hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem veya denkleştirilmesi gereken herhangi bir işlem yoktur.

IV.m-) Şirkette (IV.l) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemlerde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı, Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirketi Zarara Uğratmışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:

Şirketimizde raporun (IV.l) bendinde sayılan nitelikte herhangi bir işlem olmadığından denkleştirilmesi gereken bir zarar bulunmamaktadır.

V-) Finansal Durum

V.a-) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organı'nın Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu:

Şirket stoğunda bulunan Gayrimenkullerin eritilmesi ve Veneris' in faaliyete geçirilmesi hedeflenmiştir.

V.b-) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/öz kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

Temel Göstergeler ve Rasyolar:

Temel Rasyolar

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,78	1,75
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Özsermaye	0,79	0,60
Özkaynaklar / Toplam Aktifler	0,54	0,59
Borç / Özsermaye	0,85	0,69

Özet Bilanço

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>
Dönen Varlıklar	36.257.877	92.177.327
Duran Varlıklar	73.280.301	56.439.702
Toplam Varlıklar	109.538.178	148.617.029
	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.586.083	52.724.889
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.608.616	8.000.974
Özkaynaklar	59.343.479	87.891.166
Toplam Kaynaklar	109.538.178	148.617.029

Gelir Tablosu

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>
Satış gelirleri (net)	12.105.578	4.456.406
BRÜT ZARAR	(2.900.109)	(456.793)
FAALİYET ZARARI	(24.765.704)	(4.407.418)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR	(25.262.659)	(20.150.091)
DÖNEM ZARARI	(28.547.687)	(22.805.727)
HİSSE BAŞINA ZARAR	(0,224)	(0,336)

Şirketimiz satış gelirleri bir önceki yıla göre %271 oranında artmış olmakla beraber artışın önemli bir kısmı Milpark Projesinde Malik 'e yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır. Şirketimiz 2012 yılını 28.547.687 Türk Lirası. zarar ile kapatmış olup,önemli bir bölümü Milpark Projesinin 2. Ve 3. Etaplarından vazgeçilmesinden kaynaklanmaktadır.

V.c-) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı:

01.01.2012-31.12.2012 dönemi içinde ihraç edilmiş herhangi bir sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

V.d-) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

31.12.2011 yılında %68,99 olan sermaye yeterliliği 31.12.2012 yılında %46,6 oranına gerilemiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu konuyu değerlendirmek üzere en kısa sürede toplanacaktır.

V.e-) Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler:

Yönetim Kurulunun sermaye ile ilgili olarak yapacağı toplantıdaki önerileri dikkate alınarak alternatif çözümler üretilecektir.

V.f-) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesi İle Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri:

Şirketimizin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarına göre dağıtılabılır dönem karı oluşmadığından Genel Kurula sunulan kar dağıtım önerisi yoktur.

VI-) Riskler ve Yönetim Organı'nın Değerlendirmeleri

VI.a-) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler İle Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü :

Ana Ortaklığımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcılığı iç kontrol fonksiyonunun yerine getirilmesinde yönlendirici olmakta ve Şirketimize destek vermektedir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcılığı tarafından yapılan çalışmalar sonucu elde edilen bulgular şirketimiz tarafından değerlendirilmekte ve yapılan öneriler doğrultusunda düzeltme ve düzenlemeler yapılarak iç kontrol sistemleri sürekli geliştirilmektedir.

VI.b-) Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikası:

Şirketimizin karşı karşıya olduğu riskler ve bu risklere karşı uyguladığı risk yönetiminin esasları aşağıdaki gibidir:

Şirketimizde risk yönetimi; mali, operasyonel ve uyum riskleri ile finansal risklerin takibi, ölçülmesi ve ihtiyaç olduğu takdirde ana ortaklığımız olan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesindeki ilgili birimlerden (mali, uyum ve operasyonel riskler için Mali İşler Başkanlığı; finansal riskler için Finansman Başkan Yardımcılığı) destek alınması şeklinde yürütülmektedir.

Mali, Uyum ve Operasyonel Risk Yönetimi:

Şirketimizin karşı karşıya bulunduğu risklerin tanımlanması ve tespiti çalışmaları ile bu şekilde tespit edilen olası risklerin denetim altında tutulması ve azaltılmasına yönelik risk yönetimi faaliyetleri şirket üst yönetimi ile Holding Mali İşler Başkanlığı koordinasyonunda yürütülmektedir. Bu çerçevede, faaliyette bulunulan sektörlerle özgü risklerin en aza indirilmesi ve yönetilmesi için üst düzey yöneticiler ve birim yöneticilerinin mevzuat ile ilgili eğitimler almaları sağlanmış olup, bu şekilde her seviyede risk algısının yerleşmesi ve farkındalık yaratılması gerçekleştirilmiştir. Mali, operasyonel ve uyum riskleri içerisinde önemli bir yer tutan vergi, ticaret hukuku ve diğer düzenleyici otoritelerin mevzuatına uyum risklerinin yönetiminde Holding Mali İşler Başkanlığı'nın ilgili Başkan Yardımcılıklarının koordinasyonunda, zaman zaman denetim ve yeminli mali müşavirlik şirketlerinin katılımıyla değerlendirme toplantıları yapılmakta, riskler sürekli izlenmektedir.

Finansal Risk Yönetimi:

Şirketimiz faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz riski) ve likidite riskidir. Şirketin finansal risk yönetimi yaklaşımı, finansal piyasaların değişkenliğinden dolayı maruz kalınan olumsuz etkilerin mali sonuçlar üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeyi amaçlamaktadır. Şirket, maruz kaldığı çeşitli finansal risklerden korunma amacıyla;

- Yabancı para bazındaki yükümlülükleri dikkate alarak yabancı para pozisyonu tutulması,
 - Şirketin likidite durumunu dikkate alarak yükümlülüklerle paralel pozisyon alınması,
 - Sınırlı oranda türev ürünleri kullanılması,
- seçeneklerinden yararlanmaktadır.

Kredi Riski:

Kredi riski, Şirketin taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememe riskidir. Bu risk özellikle Grup dışı şirketlerden olan alacakları kapsamaktadır. Şirketimiz kredi riskini, gerektiğinde faktoring şirketi kanalıyla, temel olarak kredi değerlendirmeleri ve karşı taraflara kredi limitleri belirlenmek suretiyle oluşturulan merkezi bilgiden yararlanarak kontrol etmektedir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Şirketimiz, faiz oranı riskini, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetmektedir.

Likidite Riski:

Şirket likidite riskini;

- kısa vadeli ödemeleri karşılamak üzere yeterli miktarda nakit ve kısa vadeli mevduat ile hızla nakde çevrilebilen menkul kıymet tutarak,
 - yatırım ve geliştirilen çeşitli projeleri, projelerin geri dönüş süresi ile sermaye kredi dengesi gözetilerek yeterli kredi imkanları ile orta ve uzun vadede fonlama sağlayarak,
- yönetmektedir.

Yabancı Para (Döviz Kuru) Riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerine bağlı döviz kuru riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Sermaye Riski Yönetimi:

Sermayeyi yönetirken Şirketin hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirketin faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket, yeni hisseler ihraç edebilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir.”

VI.c-) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin Çalışmaları ve Raporları :

SPK'nın Seri: IV: No: 56 sayılı Tebliği gereğince şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 11.03.2013 tarihli 2013-3 numaralı kararı ile 11.03.2013 tarihinde riskin erken saptanması komitesi kurulmuştur.

	ADI SOYADI	GÖREVİ
1	Salih Ercüment Türktan	Başkan
2	Tolga Babalı	Üye
3	Erem Turgut Yücel	Üye
4	Serdar Erdinç	Üye

VI.d-) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/öz kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler:

Finansal Risk:

Şirketimizin elinde bulundurduğu stoklar bölgelerindeki arz fazlalığı ve talep yetersizliği nedeniyle rakip firmaların uzun vadeli satış yapması , öngörülen fiyatlardan vadeli olarak satılmakta olup;yukarıda belirtilen nedenle oluşan finansman ihtiyacı kredi alınarak karşılanmakta ve reeskont hesaplanması sonucu gider oluşturmaktadır.

Şirketimiz faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz riski) ve likidite riskidir.

Kredi Riski:

Şirketin taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememe riskidir. Bu risk özellikle Grup dışı şirketlerden olan alacakları kapsamaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket'i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket'i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır.

Yabancı Para (Döviz Kuru) Riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerine bağlı döviz kuru riskine sahiptir.

Sermaye Riski:

Sermayeyi yönetirken Şirketin hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirketin faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

VII-) Diğer Hususlar

VII.a-) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 15 Mart 2013 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

VII.b-) Personel ve İşçi Hareketleri,Toplu Sözleşme Uygulamaları,Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:

Personele Sağlık sigortası yemek ve yol yardımı sağlanmaktadır.

VII.c-) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. 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. Şirketimiz’in Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmektedir. Hali hazırda Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında zorunlu tutulan tüm ilkeler uygulanmaktadır İlkelerin uygulanmasına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

BÖLÜM 1- PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

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

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

Bu bağlamda, 2012 yılı 12 aylık dönem içerisinde pay sahiplerinden gelen 57 adet sözlü bilgi talepleri Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak yanıtlanmıştır.

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

2.1. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

2012 yılı Ocak – Aralık döneminde pay sahiplerinden, şirketimiz kamuoyuna duyurduğu 10 adet açıklama ve “olağandışı fiyat hareketleri” ile ilgili olarak gelen 3 adet bilgi talebi ile toplam 13 adet Özel Durum açıklaması yapılmıştır.

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

2.2. Genel Kurul Toplantıları

Dönem içinde şirketimizin 2011 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul’u 21 Haziran 2012 tarihinde yapılmıştır. Toplantılara davet ana sözleşmemize uygun olarak Türkiye çapında yayın yapan Radikal Gazetesi ile Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayınlanmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulu’nun Genel Kurula ilişkin daveti nama yazılı pay sahiplerine Türk Ticaret Kanunu’nun ilgili hükümlerine göre, süresi içinde yapılmıştır.

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

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

Olağan Genel kurulumuza ilişkin olarak hazırlanan dökümanlar, 2011 yılı Faaliyet Raporu, Denetçi Raporları ile Yönetim Kurulu’nun 2011 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 pay sahipleri ya da temsilcilerinin toplantıda hazır olmasını gerektirmekte olup, sözkonusu toplantı nisapları Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda %86 oranında sağlanmıştır.

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

2.3. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirket pay senetleri üzerinde herhangi bir imtiyaz sözkonusu değildir. Pay Sahipleri, azlık paylarının yönetimde temsil edilmesi yönünde herhangi bir talepte bulunmamışlardır.

Genel Kurul’da, karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olan şirketler oy kullanmamıştır.

2.4. Kar Payı Hakkı

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama ve Ticaret A.Ş., kar payı dağıtımlarını, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Esas Sözleşmemiz ve Yönetim Kurulu tarafından belirlenen Kar Dağıtım Politikası dahilinde gerçekleştirmektedir.

Buna göre;

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- a) %5'i kanuni yedek akçeyle ayrılır.

Birinci Temettü:

- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

- d) Safi karda (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466' ıncı maddesinin 2' inci fıkrası 3' üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Ana Sözleşme' de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, işbu Ana Sözleşme'nin 3. Maddesinde zikredilen ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kardan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yaralanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu' nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul' ca kararlaştırılır.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu' nun 15.maddesi ile ve Sermaye Piyasası Kurulu' nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu' na verilen temettü avansı dağıtma yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.

2.5. Payların Devri

Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve payların kaydıleştirilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur.

BÖLÜM 2- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.6. 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.

Şirket bilgilendirme Politikasının yürütülmesinde sorumlu olan kişiler;

Adı Soyadı	Görevi
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Serdar Erdiç	Mali ve İdari İşler Müdürü

2.7. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

Şirketimizin internet sitesinde, SPK'nun yürürlükteki mevzuatı UFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporları yer almaktadır

İnternet sitemizde mevcut bilgiler aşağıdaki gibidir:

Anasayfa

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 Cetvelleri
 - Özel Durum Açıklamaları
 - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı
 - Kredi Derecelendirme Raporları

- Duyurular

Projeler

- Gayrimenkul
- Diğer Projeler

İletişim

2.8. Faaliyet Raporu

2012 yılı faaliyet raporumuz ile 2012 yılının 3'er aylık dönemlerinde hazırlanan faaliyet raporlarımız, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve SPK tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

BÖLÜM 3- MENFAAT SAHİPLERİ

2.9. 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.

Menfaat sahipleri Şirket'in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite üyeleri ile Şirket Bilgilendirme Politikası çerçevesinde bilgi vermeye yetkili kişilerle mail yoluyla iletişime geçebilmektedirler.

2.10. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

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

Menfaat sahipleri Şirket'in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite üyeleri ile Şirket Bilgilendirme Politikası çerçevesinde bilgi vermeye yetkili kişilerle mail yoluyla iletişime geçebilmektedirler.

2.11. 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.

Şirket çalışanlarının görev tanımlarını ve dağılımlarını bilmekte olup, satış performansına bağlı olarak ödüllendirme kriterlerine ilişkin olarak çalışanlara duyuru yapılmıştır.

2.12. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin “etik kuralları”nın geliştirilmesine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

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

BÖLÜM 4- YÖNETİM KURULU

2.13. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu üç icracı olmayan, bir icracı, iki bağımsız üyeden oluşmaktadır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Özgeçmişleri;

Görevi	Üye	Açıklama
Başkan	Yahya Üzdiyen	İcracı Olmayan
Başkan Vekili	Haşim Işık	İcracı Olmayan
Üye	Yener Şenok	İcracı Olmayan
Murahhas Üye	Rıza Koçyiğit	İcracı
Bağımsız Üye	Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız
Bağımsız Üye	Salih Ercüment Türktan	Bağımsız

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

Yahya Üzdiyen

1957 doğumlu Yahya Üzdiyen, 1980 yılında ODTÜ İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü’nden mezun oldu. 1980 yılından 1996 yılına kadar özel sektörde çeşitli kuruluşlarda dış ticaret ve yatırım konularında uzman ve yönetici olarak çalıştı. Doğan Grubu’na katıldığı 1997 yılından 2011 yılına kadar Doğan Holding Strateji Grup Başkanlığı’nı yürüttü; 18 Ocak 2011 tarihinde Yönetim Kurulu Başkanvekilliği görevini üstlendi. Aralarında POAŞ, Ray Sigorta ve Star TV’nin de bulunduğu Grup iştiraklerinin satın alınma, ortaklık ve satış süreçlerinde önemli rol oynadı. Halihazırda birçok Grup şirketinde yönetim kurulu üyeliği bulunan Üzdiyen, 24 Ocak 2012 tarihinden itibaren Doğan Holding İcra Kurulu Başkanlığı’nı (CEO) yürütmektedir. Üzdiyen evli ve iki çocuk babasıdır.

Haşim Işık

19.04.2010 tarihi itibari ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’de, Genel Sekreter olarak göreve başlamış, Sanayi, Ticaret ve Turizm Operasyonları Başkan Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. 1974 Muş doğumlu olan Işık, yüksek öğrenimini Orta Doğu Teknik Üniversitesi İ.İ.B.F. Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü’nde tamamlamış olup, akademik çalışmalarını halen İstanbul Bilgi Üniversitesi’nde MBA programında sürdürmektedir. Haşim Işık, Interbank Teftiş Kurulu Başkanlığı’nda Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı kariyerine, Dışbank Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı, Fortis Bank Basel II & Risk Yönetim Grup Direktörü ve Ata Holding İç Denetim ve Hukuk İşleri Grup Direktörü olarak devam etmiştir. Suistimal İnceleme, İç Denetim ve Risk Yönetimi konularında uluslararası alanda geçerliliği olan CFE, CIA ve CCSA sertifikalarına sahip olan Işık, Association of Certified Fraud Examiners Turkey Local Chapter’ın Kurucu Başkanı olup, halen Uluslararası Suistimal İnceleme Uzmanları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığını sürdürmektedir.

Yener Şenok

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

Rıza Koçyiğit

Sn.Rıza Koçyiğit iş makineleri 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.

Halil Bülent Çorapçı

1936 yılı doğumlu olan Bülent Çorapçı 1956 yılında İstanbul Yüksek İktisat Ve Ticaret okulundan lisans diploması aldı.1953 yılında karamancılar – Gazioğulları Grubu'nda işe başladı. Bu grubun çeşitli şirketlerinde yönetici ve denetçi olarak görev yaptı. Yeminli Mali Müşavirlik ruhsatına sahip olup, kanun ve yönetmelikle Maliye Bakanlığınca kurulan Vergi Konseyi'nin üyesidir. Halen çeşitli şirketlerin yönetim kurullarında üye olarak çalışmaktadır. Pan-da Danışmanlık A.Ş.'nin yönetim kurulu başkanı olarak görev yapmaktadır. Karamancı Holding A.Ş. Orta Anadolu Mensucat Fab. A.Ş. Fen-İş Holding A.Ş., Türk Henkel A.Ş., Cognis Kimya Sanayi A.Ş., Ecolab Temizleme Sis. A.Ş., Sultanahmet Turizm A.Ş., Atik Pasha Turizm A.Ş., Astay Gayrimenkul İnş. Yatırım Ve Turizm A.Ş.,Senapastampa Plastik Anbl. San. A.Ş., Turcas Petrol A.Ş., Pilenpak Amb. San. A.Ş., Marti GYO. halen yönetim ve denetimde bulunduğu şirketlerden bazılarıdır.

Dr.S. Ercüment Türktan

1950 yılı doğumlu olan S.Ercüment Türktan 1982 yılında Hacettepe Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Fizik Bölümü Doktora (phd) (Katı hal Elektronik),1975 yılında Hacettepe Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Fizik Bölümü Yüksek Mühendislik (Analog Bilgisayar yapımı),1973 yılında Hacettepe Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Fizik Bölümü Fizik Mühendisliği Fakültelerini bitirdi. 1975-1982 Hacettepe Üniversitesi,Mühendislik Fakültesi, Fizik Bölümü, Öğretim Görevlisi olarak görev alan Salih Ercümen Türktan 1982-1988 TESTAŞ (Türkiye Elektronik Sanayii ve Ticaret A.Ş.)-Yarı İletken Devre Elemanları Fabrika Müdürü, 1988-1989 TCDD İşletmesi Genel Müdürlüğü Tesisler Daire Başkanı 1989-1991 TCDD İşletmesi Genel Müdürlüğü Genel Müdür Yardımcısı, 1991-1993 Türkiye Elektrik Kurumu Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi, 1993-1996 Ulaştırma Bakanlığı Müsteşar Yardımcısı, Mart 1996-Ekim1996 Başbakanlık Müsteşar Yardımcısı, 1996-1997 Başbakan Müşaviri 1997 Emekli Müsteşar Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 1997 yılında ETPD Ltd. Şti'ni kurarak, halen şirket müdürlüğü görevini yapmaktadır. 2001 yılında Türk Dış Ticaret Vakfı Mütevelli üyeliği ve Yönetim Kurulu üyeliği ve Dünya Türk İş adamları VAKFI mütevelli üyeliği ve Yönetim Kurulu üyeliği yapan S.Ercüment Türktan halen görevlerine devam etmektedir. 2003-2010 yılları arasında AKKANAT HOLDİNG' de İcra Kurulu üyesi ve Genel Koordinatör görevinde ve Şirket Yönetim Kurulu üyeliklerinde bulunmuştur. 21.06.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2012 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurulu kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. 31 Mayıs 2012 tarihinde bağımsızlık beyanları ile birlikte Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne başvuru yapan 2 adayın başvuruları Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilerek 31 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin Şirket dışındaki görevleri aşağıda yer almaktadır;

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ortaklık Dışındaki Görevleri</u>
Yahya Üzdiyen	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkanlıkları ve Üyelikleri
Haşim Işık	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sanayi, Ticaret ve Turizm Operasyonları Direktörü, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri
Yener Şenok	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de Mali ve İdari İşler Başkan Yardımcılığı, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkan Vekillikleri ve Üyelikleri
Rıza Koçyiğit	-
Halil Bülent Çorapçı	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri, Denetimden Sorumlu Komite Başkanlıkları
Salih Ercüment Türktan	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelikleri, Denetimden Sorumlu Komite Üyelikleri, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlıkları

2.14. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

a) Yönetim Kurulu Toplantılarının Gündeminin Belirlenme Yöntemi:

Yönetim Kurulu kural olarak Başkanı'nın veya Başkan Vekili'nin belirlediği gündem üzerine toplanır. Üyelerden en az 3'ünün isteği halinde de Yönetim Kurulu'nun toplantısının gündemi belirlenir. Ayrıca Denetçiler'den herhangi biri de Yönetim Kurulu'nu gündemi saptayabilir..

b) Yönetim Kurulu'nun Dönem İçindeki Toplantı Sayısı ve Toplantıya Katılım ve Karar Nisapları:

Yönetim Kurulu üyelerinin en az yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve kararlarını katılan üyelerin oyçokluğu ile verir. Oyların eşitliği halinde oylanın konu ertesi toplantı gündemine alınır; bu toplantıda da oyçokluğu sağlanamazsa öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulu kararları imzalanarak karar defterine geçirilir. Olumsuz oy kullanan üyelerin gerekçelerini de belirterek tutanağı imzalamaları gerekir. Toplantıya ilişkin belgeler ile bunlara ilişkin yazışmalar düzenli olarak arşivlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyunun arandığı hallerde, olumsuz oy kullanması durumunda, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinin öngördüğü tedbirlere uyulur.

c) Yönetim Kurulu Üyelerinin Toplantıya Çağrı Yöntemleri ve Süreçleri:

Yönetim Kurulu ayda bir defadan az olmamak kaydıyla Şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda toplanır.

Yönetim Kurulu kural olarak Başkanı'nın veya Başkan Vekili'nin çağrısı üzerine toplanır. Üyelerden en az 3'ünün isteği halinde de Yönetim Kurulu'nun toplantıya çağrılması zorunludur. Ayrıca Denetçiler'den herhangi biri de Yönetim Kurulu'nu gündemini de saptayarak toplantıya çağırabilir.

Toplantı çağrılarının gündemi içermesi, toplantı gününden en az 7 gün önce yapılması ve çağrıya gündemde yer alan konularla ilgili her türlü belge ve bilgilerin eklenmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu toplantıları kural olarak Şirket'in yönetim merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu kararına dayanılarak merkez şehrin başka bir yerinde veya sair bir kentte toplantı yapılması da caizdir.

Yönetim Kurulu üyelerinin toplantılara bizzat katılmaları esastır; toplantılara uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle katılabilir. Toplantıya katılmayan, ancak görüşlerini yazılı olarak bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulu kararları imzalanarak karar defterine geçirilir. Olumsuz oy kullanan üyelerin gerekçelerini de belirterek tutanağı imzalamaları gerekir. Toplantıya ilişkin belgeler ile bunlara ilişkin yazışmalar düzenli olarak arşivlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyunun arandığı hallerde, olumsuz oy kullanması durumunda, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinin öngördüğü tedbirlere uyulur.

Yönetim Kurulu üyelerinin en az yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve kararlarını katılan üyelerin oyçokluğu ile verir. Oyların eşitliği halinde oylanın konu ertesi toplantı gündemine alınır; bu toplantıda da oyçokluğu sağlanamazsa öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır.

Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak üyelerden birinin önerisine diğerlerinin yazılı onayı alınarak karar verilmesi caizdir.

d) Toplantıda Yönetim Kurulu Üyeleri Tarafından Yöneltilen Soruların ve Farklı Görüş Açıklanan Konulara İlişkin Makul ve Ayrıntılı Karşı Oy Gerekçelerinin Karar Zaptına Geçirilip Geçirilmediği:

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

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.

e) Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkının tanınıp tanınmadığı:

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

f) Bağımsız Yönetim Kurulu Üye'lerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri:

2012 yılında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerin onaylamadıkları önemli bir ilişkili taraf işlemi yoktur.

2.15. 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 oluşturulmuştur. Denetim Sorumlu Komite üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan kişiler olup, Yönetim Kurulumuzun icra fonksiyonu olmayan ve murahhas aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmişlerdir.

Denetimden Sorumlu Komite faaliyetlerini çalışma usul ve esaslarının belirlendiği “Denetimden Sorumlu Komite Yönetmeliği”ne uygun olarak yürütmekte olup, yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını yönetim kuruluna yazılı olarak sunmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite:

21.06.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu Bağımsız Üyelerinden 27.07.2012 tarihinde yapılan görev dağılımı gereği Halil Bülent Çorapçı Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı’na, Salih Ercüment Türktan Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği’ne seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

27.07.2012 tarihinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum konularında çalışmalar yaparak yönetim kuruluna destek vermek amacıyla, Kurumsal Yönetim Komitesi Kurulmuştur. 2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısından sonra yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri ve görevleri aşağıdaki gibidir;

Salih Ercüment Türktan : Başkan, Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi, İcrada görevli değil

Yener Şenok : Üye, Yönetim Kurulu Üyesi, İcrada görevli değil

Murat Doğu :Üye

Bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede yer almasının sebebi yönetim kurulunda iki bağımsız üyenin bulunmasıdır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Salih Ercüment Türktan : Başkan

Tolga Babalı : Üye

Erem Turgut Yücel :Üye

Serdar Erdinç :Üye

2.16. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Risk Yönetiminden Sorumlu Mali İşler Başkan Yardımcılığı tarafından periyodik denetimler yapılmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcılığı tarafından yapılan çalışmalar sonucu elde edilen bulgular Şirketimiz tarafından değerlendirilmekte ve yapılan öneriler doğrultusunda düzeltme ve düzenlemeler yapılarak risk yönetimi ve kontrol sistemleri sürekli geliştirilmektedir.

2.17. Şirketin Stratejik Hedefleri

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

2.18. 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 gayrimakdi kredi kullanmamakta, üyeler lehine kefalet vb teminatlar verilmemektedir.

3. DENETÇİ RAPORU

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

1 OCAK 2012 - 31 ARALIK 2012 FAALİYET DÖNEMİ OLAĞAN GENEL KURULU'NA

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

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

SERMAYESİ : 127.396.394,00 TL

FAALİYET KONUSU : Gayrimenkul İnşaatı, Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama

DENETÇİ ADI - SOYADI : Ayhan Sırtıkara
Korhan Kurtoğlu

GÖREV SÜRESİ : 1 Yıl

ORTAK OLUP OLMADIĞI : Ortak Değil

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETLEME KURULU TOPLANTI SAYISI

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

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

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

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

2012 Yılı içinde şirket veznesi 4 kere denetlenmiş, sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mevcutların mutabık olduğu tespit edilmiştir.

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

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

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER

Tarafımıza herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikal etmemiştir.

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuatı ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız Görüşümüze göre; içeriğini benimsediğimiz ekli 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle düzenlenen bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumu; 1 Ocak - 31 Aralık 2012dönemine ait Kar/ Zarar Tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilanço ve Kar / Zarar Cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederim.

DENETÇİ
AYHAN SIRTİKARA

DENETÇİ
KORHAN KURTOĞLU

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

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

Toplantı Tarihi : 15.03.2013

Karar No. : 2013-4

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

Gündem : Finansal Raporun Kabulü

Karar : Yönetim Kurulumuz;

- Denetimden Sorumlu 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 01.01.2012 – 31.12.2012 hesap dönemine ait Finansal Raporun kabulüne katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

HAŞİM IŞIK

ÜYE

YENER ŞENOK

MURAHHAS ÜYE

RIZA KOÇYİĞİT

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

ÜYE

SALİH ERCÜMENT TÜRK TAN

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

Toplantı Tarihi : 15.03.2013

Karar No. : 2013-5

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

Gündem : 2012 yılı Faaliyet raporu ve 2012 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunun kabulü

Karar : Yönetim Kurulumuz;

Kurumsal Yönetim Komitemizin ve ilgili yöneticilerimizin uygun görüşü ile Kurulumuzun onayına sunulan, ekli 2012 yılı “Faaliyet Raporu” ile 2012 yılı “Kurumsal Yönetim Uyum Raporu”nun kabulüne ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına,

Oy birliğiyle karar verilmiştir.

BAŞKAN
YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ
HAŞİM IŞIK

ÜYE
YENER ŞENOK

MURAHHAS ÜYE
RIZA KOÇYİĞİT

ÜYE
HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

ÜYE
SALİH ERCÜMENT TÜRK TAN

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZ.SAN. VE TİC.A.Ş. / MİPAZ , 2012/Yıllık Sorumluluk Beyanı

15.03.2013
Ref : MUH:2013-149

FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 15.03.2013
KARAR SAYISI : 2013-4 ve 2013-5

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI No:29 Tebliği hükümleri dahilinde Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenen finansal rapor ile 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait faaliyet raporu tarafımızdan incelenmiş olup; görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

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

tespit olunmuştur.

Bilgilerinize sunarız.
Saygılarımızla

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

Rıza Koçyiğit
Genel Müdür

Yener ŞENOK
Yönetim Kurulu Üyesi

5.KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- a) %5'i kanuni yedek akçeyle ayrılır.

Birinci Temettü:

- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

- d) Safi karda (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466' ıncı maddesinin 2' inci fıkrası 3' üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Ana Sözleşme' de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, işbu Ana Sözleşme'nin 3. Maddesinde zikredilen ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kardan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yaralanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu' nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul' ca kararlaştırılır.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu' nun 15.maddesi ile ve Sermaye Piyasası Kurulu' nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu' na verilen temettü avansı dağıtma yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.

6.KAR DAĞITIM YÖNETİM KURULU KARARI VE TABLOSU

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

YÖNETİM KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 15.03.2013

Karar No. : 2013-6

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

Gündem : 2012 yılı kar dağıtım teklifi.

Karar :

Yapılan görüşmeler neticesinde;

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Seri:XI No: 29 Tebliği Hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; "ertelenmiş vergi gideri" ile birlikte dikkate alındığında 28.547.687,-TL "Net Dönem Zararı" olduğu; bu tutara 39.639.346,-TL tutarında "Geçmiş Yıl Zararları" ile 150,-TL tutarında bağışlar ilave edildiğinde "Dağıtılabilir Dönem Karı" oluşmadığı; Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait mali tablolarında da 38.270.919,-TL tutarında "Net Dönem Zararı" olduğu hususları birlikte dikkate alınarak, SPK'nın kar dağıtım düzenlemeleri dahilinde, 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurulun onayına sunulmasına,

oy birliği ile karar verilmiştir.

BAŞKAN

YAHYA ÜZDİYEN

BAŞKAN VEKİLİ

HAŞİM IŞIK

ÜYE

YENER ŞENOK

MURAHHAS ÜYE

RIZA KOÇYİĞİT

ÜYE

HALİL BÜLENT ÇORAPÇI

ÜYE

SALİH ERCÜMENT TÜRK TAN

2012 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (Türk Lirası)

1.	Çıkarılmış Sermaye		127.396.394
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.879.531
Esas sözleşme uyarınca Kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			-
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Zararı	(25.262.659)	(38.270.919)
4-	Ertelenen Vergi Giderleri	(3.285.028)	-
5.	Net Dönem Zararı	(28.547.687)	(38.270.919)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları	(39.639.346)	(63.168.953)
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	(68.187.033)	(101.439.872)
	Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	150	
10.	Birinci Temettünün Hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	(68.186.883)	
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 SİNİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

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

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

**1 OCAK – 31 ARALIK 2012 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 2012 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'nca 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'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı 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 2012 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.

Görüşümüzü etkilemeyen husus:

Dipnot 9'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve güneybirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne intikal etmiştir. İlgili Daire de Mahkemenin kararını bozarak, dosyayı tekrar Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne göndermiştir. Söz konusu Mahkeme, Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nin bozma kararına uyarak, yeniden keşif yapılması ve Orman Bakanlığı'nın iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 07 Mayıs 2013 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

İstanbul, 15 Mart 2013

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

Saim Üstündağ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

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

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOLARI	3
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
NAKİT AKIM TABLOLARI.....	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	7-58
DİPNOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-18
DİPNOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	19
DİPNOT 4 FİNANSAL BORÇLAR	20
DİPNOT 5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	21-25
DİPNOT 6 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	26
DİPNOT 7 STOKLAR	26-28
DİPNOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	29
DİPNOT 9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	29-31
DİPNOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR	31-32
DİPNOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	32
DİPNOT 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33
DİPNOT 13 TAAHHÜTLER.....	33-35
DİPNOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	36-37
DİPNOT 15 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	37
DİPNOT 16 ÖZKAYNAKLAR	38-40
DİPNOT 17 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	40-41
DİPNOT 18 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	41
DİPNOT 19 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	42
DİPNOT 20 FİNANSAL GELİRLER.....	43
DİPNOT 21 FİNANSAL GİDERLER	43
DİPNOT 22 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	43-47
DİPNOT 23 HİSSE BAŞINA ZARAR	47
DİPNOT 24 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	48-50
DİPNOT 25 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	51-58
DİPNOT 26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	58

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

31 ARALIK 2012 VE 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		36.257.877	92.177.327
Nakit ve nakit benzerleri	3	673.994	32.893.268
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	5	987.874	710.502
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24	538.320	794.402
Diğer alacaklar	6	35.341	30.451
Stoklar	7	32.564.596	44.992.029
Diğer dönen varlıklar	15	1.457.752	12.756.675
Duran Varlıklar		73.280.301	56.439.702
Ticari alacaklar	5	2.217.110	274.257
Finansal yatırımlar	8	249	249
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	63.991.008	28.206.750
Maddi duran varlıklar	10	26.045	110.179
Maddi olmayan duran varlıklar	11	76.263	87.499
Stoklar	7	-	18.096.260
Diğer duran varlıklar	15	6.969.626	9.664.508
Toplam Varlıklar		109.538.178	148.617.029

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

31 ARALIK 2012 VE 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.586.083	52.724.889
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	24 20.450.815	-
- Diğer borçlar	4 23.442.819	41.681.714
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	24 254.761	231.919
- Diğer borçlar	6 1.938.294	10.090.663
Ticari borçlar	5 120.433	259.534
Borç karşılıkları	12 196.836	288.567
Çalışanlara sağlanan faydalar	14 182.125	172.492
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.608.616	8.000.974
Finansal borçlar	4 -	7.729.598
Ertelenen vergi yükümlülüğü	22 3.309.612	24.584
Çalışanlara sağlanan faydalar	14 299.004	246.792
Özkaynaklar	59.343.479	87.891.166
Sermaye	16 127.396.394	127.396.394
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16 36.128	36.128
Hisse senedi ihraç primleri	16 97.990	97.990
Geçmiş yıllar zararları	(39.639.346)	(16.833.619)
Net dönem zararı	(28.547.687)	(22.805.727)
Toplam Kaynaklar	109.538.178	148.617.029

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 15 Mart 2013 tarihinde onaylanmıştır.

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri (net)	17	12.105.578	4.556.406
Satışların maliyeti (-)	17	(15.005.687)	(5.013.199)
BRÜT (ZARAR) / KAR		(2.900.109)	(456.793)
Genel yönetim giderleri (-)	18	(5.926.855)	(5.429.801)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	18	(218.413)	(487.424)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	19	9.894.929	3.771.073
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	19	(25.615.256)	(1.804.473)
FAALİYET ZARARI		(24.765.704)	(4.407.418)
Finansal gelirler	20	5.674.711	7.774.170
Finansal giderler (-)	21	(6.171.666)	(23.516.843)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(25.262.659)	(20.150.091)
Vergi (gideri) /geliri			
Dönem vergi gideri	22	-	-
Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	22	(3.285.028)	(2.655.636)
DÖNEM ZARARI		(28.547.687)	(22.805.727)
HİSSE BAŞINA ZARAR	23	(0,224)	(0,336)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011</i>
Dönem (zararı)	(28.547.687)	(22.805.727)
Diğer kapsamlı gelirler:	-	-
Diğer kapsamlı (gider)(vergi sonrası)	(28.547.687)	(22.805.727)
Toplam kapsamlı dönem (zararı)	(28.547.687)	(22.805.727)
Toplam kapsamlı (zarar)		
Ana ortaklık payları	(28.547.687)	(22.805.727)
Hisse başına zararı	(0,224)	(0,336)

MİLPA TİCARİ VE SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

	Dipnot	Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2011								
tarihindeki bakiyeler	16	63.698.197	-	-	36.128	(11.719.933)	(5.113.686)	46.900.706
Sermaye artırımı		63.698.197	-	-	-	-	-	63.698.197
Hisse senedi ihraç primleri		-	-	97.990	-	-	-	97.990
Transferler		-	-	-	-	11.719.933	(11.719.933)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	(22.805.727)	-	(22.805.727)
31 Aralık 2011								
tarihindeki bakiyeler		127.396.394	-	97.990	36.128	(22.805.727)	(16.833.619)	87.891.166
1 Ocak 2012								
tarihindeki bakiyeler	16	127.396.394	-	97.990	36.128	(22.805.727)	(16.833.619)	87.891.166
Transferler		-	-	-	-	22.805.727	(22.805.727)	-
Toplam kapsamlı dönem zararı		-	-	-	-	(28.547.687)	-	(28.547.687)
31 Aralık 2012								
tarihindeki bakiyeler	16	127.396.394	-	97.990	36.128	(28.547.687)	(39.639.346)	59.343.479

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

		<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2012</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011</i>
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) / sağlanan nakit akımı			
Net dönem zararı		(28.547.687)	(22.805.727)
Net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	10, 11	48.069	117.594
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer (artışı)	9	(9.668.134)	(3.679.260)
Kıdem tazminatı karşılığı	14	80.205	62.795
Davalara ilişkin ayrılan karşılıklar	12	89.892	288.567
İzin hakları karşılığı	14	9.633	26.713
Faiz geliri	20	(370.516)	(246.260)
Faiz gideri	21	1.590.887	4.440.385
Vadeli satışlardan kaynaklanan finansman gideri/(geliri)	20, 21	579.556	(167.290)
Şüpheli alacak karşılığı iptalleri	5	(892.411)	-
Konusu kalmayan karşılıklar	19	(8.252)	(69.691)
Krediler üzerindeki gerçekleşmemiş kur farkı (gelirleri)/giderleri		(2.399.872)	12.112.052
Ertelenmiş vergi gideri	22	3.285.028	2.655.636
Maddi duran varlık satış karları	19	(7.184)	(2.196)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri	19	(88.664)	-
Şüpheli alacak karşılıkları	19	95.275	244.439
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit çıkışları		(36.204.175)	(7.022.243)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(1.923.826)	1.790.185
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki azalış		256.082	260.933
Stoklardaki azalış		24.287.305	4.734.832
Diğer duran ve dönen varlıklardaki azalış/(artış)		14.007.012	(578.046)
Ticari borçlardaki (azalış)		(139.173)	(1.622.200)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki (azalış)		(8.152.369)	(2.074.360)
İlişkili kuruluşlara diğer borçlardaki artış/(azalış)		22.914	(191.212)
Ödenen kıdem tazminatları	14	(27.993)	(83.458)
Ödenen dava karşılıkları	12	(181.623)	-
Alınan faizler		383.968	233.692
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) nakit		(7.671.878)	(4.551.877)
Yatırım faaliyetleri:			
Yatırım amaçlı gayrimenkul pay alımında kullanılan nakit	9	(19.879.736)	-
Maddi duran varlık alımı	10	(2.787)	(6.830)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		57.272	23.266
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen net nakit		(19.825.251)	16.436
Finansal faaliyetler:			
Kredilerdeki değişim		(23.038.925)	(20.357.320)
Sermaye artırımını		-	63.698.197
Hisse senedi ihraç primlerindeki artış		-	97.990
İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış/ (azalış)		20.450.815	(7.457.456)
Ödenen faiz		(2.120.583)	(5.262.920)
Finansal faaliyetlerde (kullanılan) / elde edilen net nakit		(4.708.693)	30.718.491
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		(32.205.822)	26.183.050
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	3	32.879.808	6.696.758
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	673.986	32.879.808

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Milpa”) Ana Sözleşmesi’ne göre faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibariyle sadece gayrimenkul pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Milpa’nın bütün faaliyetleri Türkiye’de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır. Milpa, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin (“Doğan Holding”) bağlı ortaklığıdır. Şirket’in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y.Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup hisseleri 15 Şubat 1994 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin %12,78’ine (31 Aralık 2011:%12,96’sına) karşılık gelen hisselerinin “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,51’ine karşılık gelen hisseleri açık statüdedir (Dipnot 16).

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Şirket’in toplam personel sayısı 10’dur (31 Aralık 2011: 11).

Milpa, Türkiye’de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

Ali Dede Caddesi Acıbadem Mahallesi No:4/1 34718 Kadıköy / İstanbul. Şirketin başkaca şubesi ve ofisi bulunmamaktadır.

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. Enteralle Handels GmbH’nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle başlamış olan tasfiye işlemleri 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle devam etmektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 ilgili düzenleyici yerel otorite tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan ve ilgili yerel düzenleyici otorite tarafından daha önce 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 ilgili düzenleyici yerel otorite tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ’i ve bu Tebliğ’e açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ ile SPK’nın finansal tabloların hazırlanmasına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Şirket, kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu’na (“TTK”), vergi mevzuatına ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı’na uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Yeni bir UMS/UFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, sözkonusu UMS/UFRS'nin varsa, geçiş hükümlerinde uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulamakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Cari dönemde kullanılan muhasebe politikaları Not 2.2' de açıklanan sınıflamalar haricinde 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ile aynıdır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin ulaşılabilen en iyi bilgilere dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde kullanılan önemli muhasebe tahminleri 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe tahminleri ile tutarlıdır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2012 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren on iki aylık hesap dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablolarını da 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait ilgili finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Şirket, cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından önceki dönem finansal tablolarında sınıflama yapmıştır. Sınıflamanın niteliği, nedeni ve tutarı aşağıda açıklanmıştır:

- 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin nakit akım tablosunda Şirket'in finansman faaliyetleri başlığı altında “kredilerdeki değişim” içerisinde sunmuş olduğu 12.112.052TL tutarındaki gerçekleşmemiş kur farkı gideri cari dönemde, işletme faaliyetleri başlığı altına sınıflanmıştır.
- 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin nakit akım tablosunda Şirket'in varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler başlığı altında “ticari alacaklardaki azalış” içerisinde sunmuş olduğu 167.290 TL tutarındaki vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri cari dönemde, net dönem zararı ile işletme faaliyetlerinden net nakit çıkışları mutabakatı için gerekli düzeltmeler başlığı altına sınıflanmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Hasılat ve Gelir

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi; mülkiyetle ilgili tüm önemli risk ve kazanımların alıcıya devredilmesi; mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımın ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolün kalmaması; gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması ile işlemde 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 (Dipnot 17).

Alıcılardan elde edilen hasılat

Konut inşası projelerinden elde edilen hasılat Şirket’in sözleşme ile belirlenmiş tüm görevlerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirmesi ve alıcının teslim tutanağını onaylaması ardından bir varlığa sahip olmaktan kaynaklanan tüm risk ve yararların mülkiyeti satın alana geçtiğinde gerçekleşir.

Arsa sahibi ile ilgili işlemler

Şirket, Milpark projesinde arsa sahibi ile kat karşılığı inşaat (“KKİ”) sözleşmesi yapmıştır (Dipnot 7 ve Dipnot 13). 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 gerçeğe uygun değer olarak hesaplanır 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 yararlar arsa sahibine geçtiğinde, arsa sahibinden elde edilen hasılat olarak muhasebeleştirilir. Arsa sahibinin payı, 16 Mayıs 2012 tarihinde yapılan fesih sözleşmesi ile devredilmiştir.

Vade farkı finansman gelir/giderleri

Vade farkı finansman gelir/giderleri vadeli alış ve satışlardan dolayı yüklenilen gelir/giderleri ifade eder. Bu çeşit gelir/giderler dönem içindeki vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gideri kabul edilir ve vade süresince finansman gelir ve giderine dahil edilirler (Dipnot 20 ve 21).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, faaliyetlerin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Net gerçekleştirilebilir değer her finansal tablo dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır. Projelerin başlamasından itibaren inşaatın tamamlanma ve satışların gerçekleştirilme sürelerine bağlı olarak, yapılan harcamalar ve verilen avanslar UMS ve UFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda kısa vadeli ve uzun vadeli stoklar altında izlenmektedir (Dipnot 7).

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

Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

Borçlanma maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. Alınan banka kredisi tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, gelir tablosunda kredi süresince muhasebeleştirilir.

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

2012 ve 2011 yılında Automall projesinin tamamlanmış olması ve Milpark projesinde aktifleştirilme yapılacak gider oluşmaması nedeniyle borçlanma maliyetleri aktifleştirilmemiştir. Bu kapsamda 2012 ve 2011 hesap dönemlerindeki borçlanma maliyetlerinin hepsi, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi duran varlıklara ilişkin amortisman, varlıkların (arsalar hariç) faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 10).

Ekonomik ömür

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

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın gerçeğe uygun değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilen faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi varlığın maliyetine eklenmektedir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması veya hizmetten alınması sonucu oluşan kar /(zarar), kayıtlı değer ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar program ve lisanslarını içerir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Dipnot 11). Maddi olmayan duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 22) dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Değer düşüklüğü kaybı, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Finansal araçlar

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

i) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya önceden belirlenebilen ödemelerden oluşan türev enstrümanlar içermeyen finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket’in doğrudan para, mal veya hizmet tedarik etmesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, 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 gerçeğe uygun değerlerinden alınırlar ve takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir. Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemler ile güvenilir bir şekilde gerçeğe uygun 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 8).

Yabancı Para İşlemler

Yabancı para işlemlerden kaynaklanan gelirler ve zararlar işlemin gerçekleştiği tarihte geçerli olan döviz kuru kullanılarak, yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler ise bilanço tarihinde geçerli olan yabancı para kuru kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülüklerin çevriminden kaynaklanan kur farkı gelir veya gideri gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir (Dipnotlar 20 ve 21).

Hisse başına zarar

Hisse başına zarar, net dönem zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın, dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır (Dipnot 23).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırılabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına (kayıp)/kazanç hesaplamalarında ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur. (Dipnot 23).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususların düzeltme gerektirmeyen hususlar olması halinde finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Şirket'in bilanço tarihinden sonra düzeltme veya açıklama gerektiren bir işlemi bulunmamaktadır (Dipnot 26).

Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynaklarının dışa çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük karşılık tutarı finansal tablolara alınır.

Koşullu yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Koşullu yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu koşullu yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır. Şirket koşullu yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülük dipnotlarda açıklanmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar finansal tablo notlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 12).

Vergiler

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

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatları uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve varsa, geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Vergiler (Devamı)

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Önemli geçici farklar, mahsup edilebilecek mali zararlardan, şüpheli alacak karşılığında, kıdem tazminatı karşılığında, maddi duran varlıklar, maddi olmayan varlıklar ve stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, Doğan Holding’in, “müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları” dahil olmak üzere, doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği tüzel kişiler; Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak; tek başına veya birlikte kontrol gücüne sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklar ile gerçek kişi ortakların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler ile bunların önemli etkiye sahip olduğu ve/veya kilit yönetici personel olarak görev aldığı tüzel kişiler; Şirketin bağlı ortaklık ve iştirakler ile Yönetim Kurulu Üyeleri, kilit yönetici personeli ile bunların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak, tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler, SPK’nın Seri: IV, No: 56 sayılı Tebliğ ve TMS/UMS 24 yorumu kapsamında “ilişkili taraflar” olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 24).

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri sırasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan arazi ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmış olup gerçeğe uygun değerleri ile izlenmektedir. Şirket, arazi ve bağımsız bölümlerden oluşan yatırım amaçlı gayrimenkulleri için amortisman ayırmamaktadır. Şirket her yıl yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK’nın Seri: VIII, No: 35 sayılı “Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketler ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümleri çerçevesinde lisanslı bir gayrimenkul şirketine değerletmekte ve finansal tablolarında bu değer ile taşımaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerlerindeki değişimler gelir tablosunda diğer gelirler ve giderler hesap kalemlerinde takip edilmektedir. Şirket’in faaliyet konusu nedeniyle, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için oluşan geçici farklarının tamamı üzerinden ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmaktadır (Dipnot 9).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

İnşaat sözleşmeleri

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

Kıdem tazminatı yükümlülüğü

Şirket, kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu ve diğer kanunlara göre emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle iş akdi sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının aktüeryal varsayımlar uyarınca bugüne indirgenmiş değerini ifade eder (Dipnot 14).

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas faaliyetler ile yatırım ve finansman faaliyetleri şeklinde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatlarını içermektedir.

Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılığı

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirinden netleştirilmiş olarak taşınırlar. Tahakkuk etmemiş finansman geliri netleştirilmiş ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir (Dipnot 5).

Şirket, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için bir **şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili** mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere beklenen nakit girişlerinin, başlangıçta oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikaları (Devamı)

Takas (“Barter”) Anlaşmaları

Şirket, reklam hizmetleri sağlanması 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 gerçeğe uygun değeri olarak değerlendirilir. Elde edilen hizmetin gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumlarda gelir, transfer edilen nakit ve nakit benzerlerini de hesaba katmak suretiyle verilen mal veya hizmetlerin gerçeğe uygun değeri olarak değerlendirilir.

2.4 Netleştirme / Mahsup

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

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Cari dönemde, Şirket’in finansal performansı, bilançosu, sunum veya dipnot açıklamalarını etkileyen herhangi bir standart veya yorum bulunmamaktadır. Bununla birlikte aşağıda cari dönemde geçerli olup Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar ile henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlara ilişkin detaylara yer verilmiştir.

(a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan ve Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar

UFRS 7 (Değişiklikler)

Sunum – Finansal Varlıkların Transferi

UMS 12 (Değişiklikler)

Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Karşılaştırmalı Bilgi Sunumuna İlişkin Yükümlülüklerin Netleştirilmesi</i>
UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar</i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri³</i>
UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi</i>
UFRS 9 ve UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>UFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 (Değişiklikler)	<i>Konsolide Finansal Tablolar, Müşterek Anlaşmalar ve Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar: Geçiş Kuralları</i>
UMS 19	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i>
UMS 27	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
UMS 28	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi</i>
UFRSlere Yapılan Değişiklikler	<i>UMS 1'e Yapılan Değişiklikler Dışındaki Yıllık İyileştirmeler 2009/2011 Dönemi</i>
UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri</i>

Yukarıda belirtilen standartlar, 2013 ve takip eden yıllarda yürürlüğe girecek olup Şirket, söz konusu standartların uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	1.728	4.094
Banka		
- Yabancı para vadeli mevduat	606.092	17.975.818
- Yabancı para vadesiz mevduat	17.178	52.658
- TL vadesiz mevduat	48.996	35.138
- TL vadeli mevduat	-	14.825.295
- Bloke mevduat	-	265
	673.994	32.893.268

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların kalan vade dağılımları aşağıda gösterilmiştir:

		31 Aralık 2012	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	ABD Doları	606.092	0,50%
Toplam		606.902	

		31 Aralık 2011	
		Vadeli mevduat	Faiz oranı (%)
0-1 ay	TL	14.825.295	8,00-11,76%
0-1 ay	ABD Doları	17.975.818	5,00%
Toplam		32.801.113	

31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzeri değerler aşağıda gösterilmiştir.

	2012	2011	2010
Nakit ve vadesiz mevduatlar	67.902	92.155	252.718
3 aydan kısa vadeli mevduatlar	606.902	32.801.113	6.444.932
Faiz reeskontları (-)	(8)	(13.460)	(892)
Nakit ve nakit benzeri değerler	673.986	32.879.808	6.696.758

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 25'te yer almaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

		31 Aralık 2012		
Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
4.924.893	USD	8.779.114	13 Mayıs 2013	5,50%
4.128.333	USD	7.359.166	10 Haziran 2013	5,50%
4.097.688	USD	7.304.539	4 Ocak 2013	Libor+4,15%
		23.442.819		

Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından yukarıda detayları verilen krediler için 22.728.150 TL tutarında kefalet verilmiştir (31 Aralık 2011: 48.166.950 TL) (Dipnot 13).

		31 Aralık 2011		
Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
5.190.970	ABD Doları	9.805.223	6 Nisan 2012	5,00%
5.172.389	ABD Doları	9.770.126	21 Mayıs 2012	5,35%
4.091.306	ABD Doları	7.728.068	17 Ocak 2012	4,75%
3.094.875	ABD Doları	5.845.909	14 Haziran 2012	5,50%
2.000.000	ABD Doları	3.777.800	10 Şubat 2012	5,75%
1.750.000	ABD Doları	3.305.575	9 Şubat 2012	5,75%
767.120	ABD Doları	1.449.013	17 Ocak 2012	4,75%
		41.681.714		

Uzun vadeli finansal borçlar:

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

Uzun vadeli banka kredileri

		31 Aralık 2011		
Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
4.092.116		7.729.598	4 Ocak 2013	Libor+4,15%
		7.729.598		

Şirket sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, değişken faizle kullandığı kredi miktarı 7.304.539 TL'dir (31 Aralık 2011: 7.729.598 TL) (Dipnot 25).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar	1.753.586	2.422.784
Senetli alacaklar (1)	1.070.710	874.282
	2.824.296	3.297.066
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1.761.667)	(2.567.055)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(74.755)	(19.509)
	987.874	710.502

Şirket'in almış olduğu teminatlar düşüldükten sonra kalan şüpheli alacakları toplamı 1.761.667 TL (31 Aralık 2011: 2.567.055 TL) olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Senetli alacaklar içinde bulunan, tahsil kabiliyeti olup vadesi geçen kampanyalardan olan alacaklar için Şirket tarafından 120.103 TL alınmış teminat bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 376.785 TL). Şirket'in ticari alacaklarının vadeleri düzenlenen farklı kampanyalara istinaden değişiklik göstermekte olup bu kampanyalarla ilgili alacaklar yıllık bileşik olarak hesaplanan %10,03 oranı ile iskonto edilmiştir (31 Aralık 2011: %14,40).

Dönem içinde şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2012	2011
1 Ocak	2.567.055	2.326.908
İlaveler (Dipnot 19)	95.275	244.439
Şüpheli alacak karşılığı iptalleri	(892.411)	-
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Dipnot 19)	(8.252)	(4.292)
31 Aralık	1.761.667	2.567.055

Uzun vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Senetli alacaklar (1)	2.799.890	332.726
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	(582.780)	(58.469)
	2.217.110	274.257

(1) Söz konusu senetli alacaklar, 2012 yılı içerisinde Automall projesinden yapılan vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari borçlar	99.581	233.281
Diğer	20.852	26.253
	120.433	259.534

Şirket'in ticari borçlarının ortalama vadesi 40 gündür (31 Aralık 2011: 40 gün). Şirket'in TL cinsinden ticari borçları yıllık bileşik olarak hesaplanan %10,03 oranı ile iskonto edilmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	538.320	3.204.984	-	35.341	672.266
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)</i>	-	3.204.984	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	538.320	3.084.881	-	35.341	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	120.103	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	120.103	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	1.761.667	-	421.106	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	(1.761.667)	-	(421.106)	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-

(1) 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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	794.402	984.759	-	30.451	32.888.909
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)</i>	-	<i>984.759</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	794.402	607.974	-	30.451	32.888.909
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	376.785	-	-	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	<i>376.785</i>	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
<i>- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	-	<i>2.567.055</i>	-	<i>421.106</i>	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	<i>(2.567.055)</i>	-	<i>(421.106)</i>	-
<i>- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-

(1) İlgili 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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	2.395	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	114.979	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	2.729	-
Toplam vadesi geçmiş		120.103	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)		120.103	-

	31 Aralık 2011		
	Ticari Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar		
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-6 ay geçmiş	-	2.630	-
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	-	5.590	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	368.565	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçmiş	-	376.785	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	-	376.785	-

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Diğer alacaklar	456.447	451.557
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(421.106)	(421.106)
	35.341	30.451

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Kampanya iştirakçilerinden alınan avanslar (1)	1.853.861	1.944.933
Ertelenmiş gelirler (2)	-	7.974.374
Ödenecek vergi ve fonlar	81.310	71.587
Alınan depozito ve teminatlar	-	54.863
Tapu, harç ve site aidatı karşılığı	-	-
Diğer	3.123	44.906
	1.938.294	10.090.663

(1) Kampanya iştirakçilerinden alınan 1.853.861 TL (31 Aralık 2011: 1.944.933 TL) tutarındaki avansın 221.288 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 224.902 TL) kısmı Automall projesi avanslarından, 1.632.573 TL (31 Aralık 2011: 1.720.031 TL) ise diğer avanslardan oluşmaktadır.

(2) Şirket, arsa sahibi ile 11 Haziran 2010 tarihinde imzaladığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında, Milpark projesinde inşaatı tamamlanmış olan 1. Etap'taki satılabilir alanın %30'una isabet eden arsasının tamamı karşılığında takas etmeyi taahhüt etmiştir. Bu takas işlemi sonucunda, 1. Etap'a düşen arsanın gerçeğe uygun değeri, UMS 18 paragraf 12 kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından 30 Aralık 2010 tarihli hazırlanan değerlendirme raporu doğrultusunda 7.974.374 TL olarak belirlenmiştir. Takas işlemine konu olan gayrimenkullerin 2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla arsa sahibine teslim edilmesi sonucu, 1. Etap'a düşen arsanın gerçeğe uygun değeri, gelir tablosu içerisinde satış gelirleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 17).

DİPNOT 7 - STOKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli stoklar:		
Ticari mallar	32.341.347	44.759.341
Sipariş avansları	220.132	229.554
Diğer	3.117	3.134
	32.564.596	44.992.029

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 – STOKLAR (Devamı)

Ticari Mallar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Milpark Projesi (1)	4.018.840	5.692.464
Automall Projesi (2)	27.751.666	32.740.668
Veneris Projesi (3)	102.792	6.339.180
Diğer	667.714	667.697
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(199.665)	(680.668)
	32.341.347	44.759.341

- (1) Şirket, 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Büyükçekmece ilçesinde bulunan arsa ile ilgili olarak “hasılat paylaşım modeli” çerçevesinde konut projesi geliştirmek üzere anlaşma imzalamıştır. 11 Haziran 2010 tarihinde ek bir sözleşme daha imzalanarak “hasılat paylaşım modeli” kat karşılığı paylaşım modeline çevrilmiştir (Dipnot 13). Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibarıyla başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş, üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş; 321 adet bağımsız bölümden oluşan Projenin 1. Etapı tamamlanarak 31 Aralık 2012 tarihine kadar 111 adeti arsa sahibine (“malik”) devredilmek üzere toplam 302 adet (31 Aralık 2011: 189) bağımsız bölüm (tamamı) hak sahiplerine teslim edilmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Milpark projesi ile ilgili stoklar tamamlanan 1. Etaptan kalan 19 adet (31 Aralık 2011: 34) bağımsız bölüm ile ilgilidir.

Şirket, arsa sahibiyle 28 Mayıs 2007 ve 11 Haziran 2010 tarihlerinde imzalamış olduğu sözleşmeleri; 16 Mayıs 2012 tarihinde imzaladığı “Fesih Sözleşmesi” ile karşılıklı mutabakat sağlayarak feshetmiştir. Fesih Sözleşmesi neticesinde; Şirket ve Malik Milpark Projesi ile ilgili olarak aşağıdaki konularda anlaşma sağlamışlardır:

- Şirket Yönetim Kurulu yaptığı değerlendirme neticesinde; Milpark Projesinin bulunduğu bölgedeki konut arz fazlasını ve buna bağlı fiyatlandırma riski ile ilave finansman yükünü göz önünde bulundurarak, Milpark Projesi’nin 2’nci ve 3’üncü etaplarının yapılmasından vazgeçilmesine karar vermiştir. Bu karar neticesinde Şirket ve malik ile karşılıklı mutabakat sağlanmak suretiyle 16 Mayıs 2012 tarihinde “fesih sözleşmesi” imzalanmıştır. Arsa sahibi, söz konusu etapların inşa edilmemesi nedeniyle Şirket’ten herhangi bir talepte bulunmayacağını, daha önce imzalanmış sözleşmeler ve ilgili mevzuattan doğan talep ve haklarından feragat ettiğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. 2. ve 3. Etap ile ilgili uzun vadeli stoklar altında takip edilen 18.096.260 TL tutarındaki inşaat maliyetlerinin “fesih sözleşmesi” uyarınca 22.630.770 TL + KDV bedel üzerinden malik’e devredilecek olması nedeniyle, bu tutar diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 19).
- Proje’de 1. Etap olarak adlandırılan 29.982 m2 satılabilir alanın daha önce imzalanmış sözleşmeler gereği arsa sahibi payı olan 8.995 m2’si Şirket tarafından malike devredilmiştir. Bu devir işlemine bağlı olarak “ertelenen gelir” (Dipnot 17) ve “ertelenen gider” (Dipnot 17) olarak izlenen 7.974.374 TL tutarındaki 1. Etap arsa payı ve 9.971.392 TL tutarındaki devredilen gayrimenkullerle ilgili maliyetler, sırasıyla satış geliri ve satışların maliyeti olarak kayıtlara alınmıştır.
- Şirket, “fesih sözleşmesi” uyarınca malik payı haricinde kendisine kalan 20.987 m2 satılabilir alandan 1.001 m2 lik konut alanını 1.770.000 TL + KDV bedel ile devretmiştir. Devir işlemi bedelsiz olacağından ilgili bağımsız bölümlerin maliyeti olan 1.504.842 TL diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 19).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 – STOKLAR (Devamı)

d) Malik’e devredilecek olan Milpark konutlarındaki bağımsız bölümlerin site aidatları, tapu harçları ve emlak vergileri fesih sözleşmesi uyarınca 31 Aralık 2012 tarihine kadar Şirket tarafından ödenmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçekleşen 1.202.446 TL tutarında tapu harcı ve 168.768 TL tutarında aidat gideri diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 19).

Şirket tarafından inşaatı tamamlanamayan 2. ve 3. Etaptaki 672 adet bağımsız bölüme ve 66.071 m2 satılabilir alana ait tapularla diğer teslimi yapılan bağımsız bölümlerin kat irtifaklı tapularının arsa sahibine teslimine 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla başlanmış olup 2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla tapuların devriyle beraber fesih işlemleri tamamlanmıştır.

- (2) Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü’nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 160 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 132 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Automall Projesi ile ilgili olarak kısa vadeli stoklarda yer alan tutar inşaat, arsa payı vb. maliyetlerden oluşmaktadır.
- (3) Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla “Taksitcenter”) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi’nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 102.792 TL (31 Aralık 2011: 19 adet dükkan ve 1 adet konut değeri 6.339.180 TL) maliyetle stoklar içinde kalan 1 adet konutun tamamı bu proje ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket’in “stoklar” hesabında takip ettiği ve gerçeğe uygun değeri 6.236.388 TL olarak tespit edilmiş olan 19 dükkan, verilen yetki tahtında kiralanmış olduğundan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller altına sınıflandırılmıştır (Dipnot 9).

Şirket, elinde bulundurduğu stokların maliyet değerleri ile net gerçekleştirilebilir değerlerini karşılaştırmak amacıyla Milpark, Automall ve Veneris Projeleri için değerlendirme yaptırmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: VIII, No: 45 sayılı Tebliğ hükümlerine göre Milpark, Automall ve Veneris Projeleri için hazırlanan 21 Ocak 2013 tarihli ekspertiz raporlarından hareketle, sadece değer düşüklüğüne konu olan Automall projesiyle ilgili olarak 199.665 TL tutarında stok değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Diğer projelerde yapılan değerlendirmeler sonucunda net gerçekleştirilebilir değer, maliyet değerinin üzerinde olması ve yönetimin değerlendirmeleri göz önüne alınarak herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli stoklar:		
Ticari mallar	-	18.096.260
	-	18.096.260

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli stokların tamamı Milpark Projesi’nin 1. Etap dışındaki etapları ile ilgili maliyetlerden oluşmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	249	-	249
Enterallee Handels GmbH (1)	100	-	100	-
		249		249

(1) 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle maliyet bedelinden 430.145 TL değer düşüklüğü ayrılarak muhasebeleştirilmiştir. Enterallee Handels’in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle başlamış olan tasfiye süreci devam etmektedir.

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	2012			2011
	Ömerli	Veneris	Toplam	Ömerli
1 Ocak	28.206.750	-	28.206.750	24.527.490
Stoklardan transfer (Dipnot 7.(3))	-	6.236.388	6.236.388	-
Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki artış	19.879.736	-	19.879.736	-
Gelir tablosu altında muhasebeleştirilen değerlendirme farkı (Dipnot 19)	4.564.522	5.103.612	9.668.134	3.679.260
31 Aralık	52.651.008	11.340.000	63.991.008	28.206.750

a) Ömerli arsa:

Şirket’in “yatırım amaçlı gayrimenkuller” altında takip ettiği, Mart 2000 – Ekim 2003 arasında imzalanan “Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığında Kat/Hasılat Paylaşımli İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” tahtında peyderpey tapuda devir alınmış hisseler ile bunlara ilaveten bir paydaş tarafından açılan izale-i şuyu davası sonucunda yapılan ihale neticesinde iktisap edilen bakiye hisselerden oluşan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü’nde kain 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulde payına isabet eden kısım “gerçeğe uygun değeri” üzerinden gösterilmektedir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

a) Ömerli arsa (devamı):

Şirket’in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatının %25’ini, hisselerini hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 13 ve 15).

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²’lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bakiye 144.266 m²’lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu’na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²’lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı’nın Yargıtay 20’nci Hukuk Dairesi’nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi’ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20’nci Hukuk Dairesi’ne intikal etmiştir. İlgili Daire de Mahkemenin kararını bozarak, dosyayı tekrar Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi’ne göndermiştir. Söz konusu Mahkeme, Yargıtay 20’nci Hukuk Dairesi’nin bozma kararına uyarak, yeniden keşif yapılması ve Orman Bakanlığı’nın iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 07 Mayıs 2013 tarihine ertelemiş olup ilgili Mahkeme’nin kararı beklenmektedir.

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

Pendik, Kurtdoğmuş Köyü’ndeki arsanın imar planındaki değişiklik ve bu değişikliğe ilişkin itiraza, bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle henüz yanıt alınmamış olup itiraz nedeniyle gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri üzerinde ortaya çıkan belirsizlik, yasal süreçte izleyen dönemlerde oluşacak gelişmelere göre değerlendirilmeye devam edilecektir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Şirket’in “yatırım amaçlı gayrimenkulleri”nin 52.651.008 TL (31 Aralık 2011: 28.206.750 TL) kısmı Ömerli Arsası’ndan oluşmaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkule ilişkin olarak SPK listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketlerinden güncel değerlendirme raporları alınmıştır.

Ömerli Arsa’nın, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında belirtildiği üzere ilgili arazinin “habitat” ve “günübürlük rekreasyon” alanı olarak tahsis edilmiş olmasına rağmen; İstanbul’un Anadolu yakası üzerinde kaliteli proje geliştirilebilecek, bu büyüklük ve bu konumdaki arazilerin azlığı; son yıllarda bölgeye olan talep artışı ve 3. Köprü Çevreyolu’nun (Kuzey Marmara Otoyolu) ilgili arazinin yer aldığı bölgeden geçecek olması gibi “güçlü yanları” ve “fırsatları” dikkate alınarak ve değerlendirme raporları göz önünde bulundurularak söz konusu gayrimenkulün tamamı için (Şirket hissesine düşen kısmı 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle %67,21 nispetindedir.) gerçeğe uygun değeri bu aşamada toplam 78.340.000 TL olarak takdir edilmiştir (31 Aralık 2011: 51.480.000 TL. Bu tutar arazinin tamamı için yapılan değerlendirme olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle %54,79 nispetindedir). 3. Köprü Çevreyolu’nun (Kuzey Marmara Otoyolu) ilgili arazinin yer aldığı bölgeden geçecek olmasının, bölgedeki gayrimenkul emsal fiyatları üzerinde olumlu etkisi olacağı tahmin edilmektedir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

a) Ömerli arsa (devamı):

2012 yılında, Ömerli Arsası'nın 298/2400 hisse payına isabet eden 277.910,70 m²'lik bölümünün mülkiyeti, Mart 2000 – Ekim 2003 arasında imzalanan “Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığında Kat/Hasılat Paylaşımli İnşaat Yapımı ve Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi” tahtındaki tüm hak ve alacaklardan feragat edilmesi karşılığında yapılan “temlik sözleşmesi” ile toplam 11.116.428 ABD Doları (19.879.736 TL karşılığı) bedel üzerinden nakden ve peşin olarak üçüncü kişilerden devir alınmıştır. Bu alımlarla beraber arsanın Şirket hissesine düşen kısmı %67,21'e yükselmiştir.

b) Veneris Projesi:

31 Aralık 2012 tarihine kadar “stoklar” altında takip edilen 6.067 m² alana sahip 19 dükkan, verilen yetki tahtında imzalanan sözleşme uyarınca 10 yıl süre ile kiraya verilmiş (Dipnot 7) ve bu çerçevede “yatırım amaçlı gayrimenkul” olarak sınıflandırılmıştır. Şirket, Veneris Projesi'ne ilişkin stoklarda maliyet bedeli ile izlenen 19 adet dükkanı muhasebe politikalarına uygun olarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiş; bu doğrultuda UMS 40 paragraf 63 gereğince transfer sonucu maliyet değeri ile gerçeğe uygun değer arasında oluşan farkı, gelir tablosu altında muhasebeleştirilmiştir. 21 Ocak 2013 tarihli ekspertiz raporunda sözkonusu 19 dükkana ait değer 11.340.000 TL olarak tespit edilmiş olup; maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değeri arasında oluşan 5.103.612 TL tutarındaki değerlendirme farkı “diğer faaliyetlerden gelirler” altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 19).

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in maddi duran varlık maliyet ve birikmiş amortisman hareketleri şöyledir:

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar (1)	31 Aralık 2012
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	1.715	-	(945)	770
Motorlu araçlar	12.350	-	(12.350)	-
Döşeme ve demirbaşlar	801.143	2.787	(104.631)	699.299
Toplam maliyet	815.208	2.787	(117.926)	700.069
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1.298)	(77)	945	(430)
Motorlu araçlar	(8.118)	(2.470)	10.588	-
Döşeme ve demirbaşlar	(695.613)	(34.286)	56.305	(673.594)
Toplam birikmiş amortisman	(705.029)	(36.833)	67.838	(674.024)
Net kayıtlı değer	110.179			26.045

(1) 16 Mayıs 2012 tarihinde Malik ile imzalanmış olan fesih sözleşmesi gereği Milpark satış ofisinde bulunan 43.970 TL net defter değerli demirbaşların Malik'e devrinden oluşmaktadır (Dipnot 19). Diğer çıkışlar, Milpark site yönetimine devredilen demirbaşlardan oluşmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat ve rehin amaçlı verdiği ya da ipotek altında bulunan taşınmazı yoktur. 36.833 TL (2011: 61.084 TL) tutarındaki cari dönem amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır. Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(342.683)	(11.236)	-	(353.919)
Net defter değeri	87.499	(11.236)	-	76.263
	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	430.182	-	-	430.182
Birikmiş itfa payları	(286.173)	(56.510)	-	(342.683)
Net defter değeri	144.009	(56.510)	-	87.499

11.236 TL (2011: 56.510 TL) tutarındaki cari dönem itfa giderleri genel yönetim giderleri altında sınıflandırılmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Devam etmekte olan davalar için ayrılan karşılık	196.836	288.567
	196.836	288.567

Şirket'in eski personeli tarafından Şirket aleyhine, işe iade ile kıdem ve ihbar tazminatı, diğer işçilik alacakları ve manevi tazminat ödemesi talepleriyle açılmış toplam 56.588 TL tutarında iş hukuku davaları mevcuttur.

Şirket aleyhine, tamamlanan ve devam etmekte olan gayrimenkul projeleri ile ilgili olarak, gerçek ve tüzel kişiler tarafından açılan çeşitli davalar bulunmaktadır. Tamamlanan projelerden Veneris Projesi ile ilgili olarak, bağımsız bölümlerin teslim edilmesinden sonra 12 gerçek kişi ve 3 tüzel kişi tarafından sözleşme ifasının temini ile değer ve gelir kaybı konulu tazminat davaları açılmış olup dava tutarı toplam 256.977 TL (gerçek kişi 232.977 TL ve tüzel kişiler 24.000 TL)'dir. Devam etmekte olan Milpark projesi ile ilgili olarak, 2 gerçek kişi ve 1 tüzel kişi tarafından açılan toplam 1.044.499 TL (gerçek kişiler 44.499 TL ve tüzel kişi 1.000.000 TL) tutarında tazminat davaları bulunmaktadır. Bunlar dışında şirket aleyhine açılan 240.520 TL tutarında diğer davalar bulunmaktadır. Automall Projesi ile ilgili olarak 1 gerçek kişi tarafından 211.700 TL tutarında bir dava bulunmaktadır. Şirket yönetimi hukuki görüşleri neticesinde ve davalardaki gelişmeleri de dikkate alarak yukarıda bahsedilen toplam 1.810.284 TL (31 Aralık 2011: 1.570.518 TL) tutarındaki davalarla ilgili olarak 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda 196.836 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 288.567).

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

	2012	2011
1 Ocak	288.567	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	89.892	288.567
Dönem içinde ödenen dava karşılığı	(181.623)	-
31 Aralık	196.836	288.567

DİPNOT 13 - TAAHHÜTLER

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alınan teminatlar:		
Alınan kefaletler (1)	22.728.150	48.166.950
Alınan teminat senetleri (2)	945.807	6.961.079
Alınan teminat mektupları (2)	69.000	340.355
Alınan ipotekler (3)	3.291.017	3.528.037
	27.033.974	58.996.421

- (1) Şirket'in ana ortağı Doğan Holding tarafından 12.750.000 USD tutarındaki kredi için toplam 22.728.150 TL (31 Aralık 2011: 48.166.950 TL) tutarında kefalet verilmiştir (Dipnot 4).
- (2) Alınan teminatlar, kampanya iştirakçilerinden ve tedarikçilerden alınan teminat mektubu ve senetlerinden oluşmaktadır.
- (3) Alınan ipoteklerin önemli bir kısmı Şirket'in Veneris, Automall ve Milpark projeleri ile Bodrum'da yapmış olduğu arsa satışları için almış olduğu ipoteklerden oluşmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket’in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012				31 Aralık 2011			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	CHF
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	1.064.878	916.473	-	76.380	10.943.287	10.643.564	63.445	89.663
B. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
iii) B maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	1.064.878				10.943.287			

Şirket’in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’ler dışında, üçüncü kişi lehine vermiş olduğu TRİ bulunmamaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 – TAAHHÜTLER (Devamı)

Şirket'in TRİ'lerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen sözleşme taahhütleri (1)	568.000	10.000.000
Kampanya iştirakçilerine verilen kefaletler (2)	234.598	519.207
Verilen teminat senetleri ve mektupları (3)	262.280	424.080
	1.064.878	10.943.287

- (1) 568.000 TL tutarındaki verilen sözleşme taahhütleri (31 Aralık 2011: Milpark arsa sahibine verilen taahhüt 10.000.000 TL'dir.) Milpark projesi kapsamında tapusunu teslim almamış olan müşterilerin sözleşme bedellerinden oluşmaktadır.
- (2) 1998 yılından bu yana düzenlenmiş olan kampanyalara tüketici kredisi kullanılarak katılıp kampanya ürünü satın alan müşterilerin ilgili bankalar nezdindeki kredi borçları için Şirket'in kefaleti bulunmaktadır. Tüketici kredisi kullanarak Milpark projesine katılan müşterilerin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kredi borçları 86.193 TL ve 76.380 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 234.598 TL'dir (31 Aralık 2011: 219.484 TL, 63.445 ABD Doları ve 89.663 İsviçre Frangı olmak üzere toplam 519.207 TL).
- (3) İcra daireleri ve resmi kurumlar teminatı olarak verilmiştir.

Sözleşmeye Dayalı Yükümlülükler:

Milpark Projesi:

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

11 Haziran 2010 tarihinde Şirket ile Malik arasında ek bir sözleşme imzalanmış ve bu ek sözleşme ile ana sözleşmenin hasılat paylaşımına ilişkin hükümleri yerine, kat karşılığı paylaşım esaslarının getirilmesine karar verilmiştir. Buna göre; üretilen toplam nihai satılabilir inşaat alanının %30'u Malik'e, %70'i Şirket'e ait olacaktır. 16 Mayıs 2012 tarihinde Şirket ile Malik arasında "Düzenleme Şeklinde Fesih Sözleşmesi" imzalanmış olup 28 Mayıs 2007 ve 11 Haziran 2010 tarihlerinde imzalanan sözleşmeler bu sözleşmeyle fesih edilmiştir. Söz konusu sözleşmeye göre Malik'e devredilecek tüm bağımsız bölümlerin tapu devir işlemlerine 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla başlanmış ve tapu devir işlemleri 2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Proje dahilinde sözleşmenin fesih tarihine kadar yapılan imalatların üçüncü kişilere karşı her türlü sorumluluğu Şirket'e ait olup; bunun dışında Şirket'in arsa sahibine karşı herhangi bir taahhüdü kalmamıştır.

Ömerli Arsa:

İstanbul ili, Pendik ilçesi Kurtdoğan Köyü'ndeki arazide Şirket'in, geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi üzerinde inşa ve imal edip satacağı işyeri ve meskenlerin satış hasılatlarının %25'ini, hisselerini hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı devreden arsa sahiplerine arsadaki hisseleri oranında ödeme taahhüdü bulunmaktadır (Dipnot 9).

Automall Projesi:

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

Veneris Projesi:

Veneris projesi ile ilgili Şirket'in herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket’in çalışanlarına sağladığı kısa ve uzun vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İzin hakları karşılığı:		
İzin hakları karşılığı	182.125	172.492
	182.125	172.492

Dönem içinde izin hakları karşılığı hareketi aşağıdaki gibi olmuştur:

	2012	2011
1 Ocak	172.492	145.779
Dönem içindeki artışlar	9.633	26.713
31 Aralık	182.125	172.492

Kıdem tazminatı karşılığı:

Kıdem tazminatı karşılığı	299.004	246.792
	299.004	246.792

Türk İş Kanunu’na göre Şirket bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, vefat eden veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58 erkekler için 60) personeline kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31 Aralık 2012 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 3.129,25 TL (31 Aralık 2011: 2.805,04 TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket’in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

UMSK tarafından yayınlanmış 19 no’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“UMS 19”), Grup’un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	7,69	10,01
Maaş ve tavan artış oranı (enflasyon oranı) (%)	4,98	5,1
Net etkisi	2,58	4,67
Emeklilik olasılığının tahmini	100	98

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 3.129,25 TL (31 Aralık 2011: 2.805,04 TL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 TL (1 Ocak 2012: 2.805,04 TL) tavan tutarı üzerinden hesaplanmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	246.792	332.854
Dönem içinde yapılan ödemeler	(27.993)	(83.458)
İptal edilen karşılıklar (1)	-	(65.399)
Hizmet maliyeti	72.307	55.502
Faiz maliyeti	7.898	7.293
31 Aralık	299.004	246.792

Dönem giderinin tamamı olan 80.205 TL, genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2011: 62.795 TL).

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

DİPNOT 15 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ertelenmiş giderler (1)	-	9.971.392
KDV alacakları (2)	1.364.775	2.650.564
Peşin ödenen giderler	68.697	127.087
Kira geliri tahakkuku	13.207	-
Verilen avanslar	7.099	5.533
Peşin ödenen vergi	3.974	2.099
	1.457.752	12.756.675

DİĞER DURAN VARLIKLAR:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
KDV alacakları (2)	3.784.257	6.477.291
Verilen avanslar (3)	3.179.812	3.179.812
Diğer	5.557	7.405
	6.969.626	9.664.508

- (1) 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 9.971.392 TL tutarındaki maliyetini, söz konusu gayrimenkullerin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla arsa sahibine teslim edilmesiyle, satışların maliyeti olarak gelir tablosunda kayıt altına almıştır (Dipnot 6).
- (2) Milpark projesinin feshi nedeniyle arsa sahibine kesilen faturalardan oluşan 4.093.526 TL (Dipnot 19) tutarındaki KDV yükümlülüğü, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla KDV alacaklarından mahsup edilmiştir.
- (3) Verilen avans, Şirket'in Ömerli Arsası üzerinde geliştirmeyi planladığı gayrimenkul projesi ile ilgili hisselerini devreden bir adet arsa sahibine ödenecek hasılat paylarına mahsuben verilmiş olan avansı kapsamaktadır. Dipnot 9'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 9 ve 13).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye:

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 TL olan 127.396.394 adet (31 Aralık 2011: 12.739.639.400 adet) hamiline yazılı hisse ile temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. Şirket, 29 Eylül 2011 tarihinde yaptığı Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında kayıtlı sermaye tavanını, SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izinleri çerçevesinde 100.000.000 TL'den 250.000.000 TL'ye yükseltilmesine oy birliği ile karar vermiştir. Kayıtlı sermaye tavanı 5 Ekim 2011 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanarak tescil edilmiş ve 11 Ekim 2011 tarihinde ilan edilmiştir. Yönetim Kurulu'nun 29 Haziran 2011 tarihindeki toplantısında 63.698.197 TL olan çıkarılmış sermayenin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %100 oranında artırılarak 127.396.394 TL'ye artırılmasına oy birliğiyle karar verilmiştir. Bu artırımla ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen 30 Aralık 2011 tarih ve 2288 sayılı, "Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge" 09 Ocak 2012 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 13 Ocak 2012 tarih ve 7983 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Bu itibarla, sermaye artırım işlemi usulüne uygun olarak tamamlanmış ve çıkarılmış sermaye 127.396.394 TL olarak tescil edilmiş olmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kayıtlı sermaye tavanı	250.000.000	250.000.000
Çıkarılmış sermaye	127.396.394	127.396.394

Şirket'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y.Begümhan Doğan Faralyalı) olup 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2012	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2011	Ortaklık payı (%)
Doğan Holding	109.906.043	86,27	108.973.690	85,54
İMKB'de işlem gören kısım (1)	17.204.396	13,51	17.201.908	13,50
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	932.353	0,73
Diğer	285.955	0,22	288.443	0,23
Sermaye	127.396.394	100	127.396.394	100

(1) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Milpa sermayesinin % 12,78'ine (31 Aralık 2011: %12,96) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,51'ine karşılık gelen hisseler açık statüdedir.

Şirket'in imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu’na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5’i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5’ini aşan dağıtılan karın %10’udur. Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50’sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Söz konusu tutarlar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla şirketin TTK ve VUK kapsamında tutulan kayıtlarına göre 36.128 TL (31 Aralık 2011: 36.128 TL) tutarındaki “Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler” yasal yedeklerden oluşmaktadır.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”, ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Hisse Senedi İhraç Primleri

Sermaye artırımında rüçhan hakkı kullanılmayan yeni pay alma haklarına karşılık gelen toplam 153.104 TL nominal değerli hisse 251.094 TL bedelle 22 Aralık 2011 tarihinde IMKB Birinci Piyasa’da tasarruf sahiplerine satılmış olup oluşan 97.990 TL tutarındaki fark hisse senetleri ihraç primleri hesabında kayıt altına alınmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar payı dağıtımı

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında dağıtılabılır kar matrahı oluşmamaktadır (2011: Oluşmamaktadır).

Şirket'in 21 Haziran 2012 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısında; SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği Hükümleri dahilinde, UMS ve UFRS ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nın konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; "ertelenmiş vergi gideri" birlikte dikkate alındığında 22.805.727, -TL "Net Dönem Zararı" olduğu; Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan mali kayıtlarda da 22.800.798,-TL "Net Dönem Zararı" olduğu tespit edilerek 01.01.2011 – 31.12.2011 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

DİPNOT 17 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Satış gelirleri (1)	12.105.578	4.526.262
Diğer gelirler	-	30.144
Yurtiçi satışlar	12.105.578	4.556.406
Satışların maliyeti (1)	(15.005.687)	(5.013.199)
Brüt (zarar) / kar	(2.900.109)	(456.793)

(1) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla satışların 7.974.374 TL tutarındaki kısmı ile maliyetlerin 9.971.392 TL tutarındaki kısmı, Milpark Projesi'nin tamamlanan 1. etabından arsa sahibine ("malik") düşen pay olan ve Haziran 2010 tarihli KKİ sözleşmesi ile belirlenen bağımsız bölümlerin teslim edilmesi ile ilgilidir (Dipnot 6,7). Kalan satış ve maliyet tutarları Milpark projesinden 2 adet konut ve Automall projesinden 28 adet konut satışı ile ilgilidir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

Satışların maliyeti:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Milpark kaba inşaat maliyetleri	4.035.059	1.546.218
Milpark ince ve mimari maliyetler	2.680.651	1.027.215
Milpark proje geliştirme maliyetleri	1.997.854	765.569
Aktifleştirilen finansman gideri maliyeti	988.466	378.776
Milpark diğer	795.658	305.306
Automall satış maliyeti	4.989.002	309.447
Automall stok değer düşüklüğü (iptali)/karşılığı	(481.003)	680.668
	15.005.687	5.013.199

DİPNOT 18 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Personel giderleri	1.253.355	1.484.567
Proje yönetim giderleri	1.916.469	1.460.775
Denetim danışmanlık avukat ve icra takip giderleri	798.519	636.181
Vergi resim ve harçlar	764.596	567.469
Güvenlik giderleri	213.720	-
Sigorta giderleri	149.110	138.068
Kira aidat ve bakım onarım giderleri	123.800	203.125
Taşıtlar ulaşım ve seyahat giderleri	120.035	131.412
Kurum harçları	98.095	156.514
İtfa ve amortisman payları (Dipnot 10 ve 11)	48.069	117.594
Enerji giderleri	27.880	41.874
Telefon posta ve kargo giderleri	25.093	36.171
Diğer	388.114	456.051
	5.926.855	5.429.801

b) Pazarlama, satış dağıtım giderleri:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak 31 Aralık 2011
Gazete reklam giderleri	214.001	304.891
Danışmanlık giderleri	-	72.975
Ajans reklam giderleri	-	51.227
Satış ofis giderleri	-	30.236
Diğer	4.412	28.095
	218.413	487.424

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Diğer faaliyet gelirleri:		
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı (Dipnot 9)	9.668.134	3.679.260
Yatırım amaçlı gayrimenkulden elde edilen kira geliri	88.664	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 5, 14)	8.252	69.691
Maddi duran varlık satış karları	7.184	2.475
Hurda satış geliri	-	13.800
Gider karşılıkları iptalleri	-	5.675
Diğer (1)	122.695	172
	9.894.929	3.771.073

Diğer faaliyet giderleri:

Milpark Projesi 2 ve 3'üncü etaptan vazgeçilmesinden doğan giderler (2)	(25.109.812)	-
Dava karşılık gideri	(89.892)	(288.567)
Yatırım amaçlı gayrimenkuldeki güvenlik gideri	(320.277)	(247.782)
Şüpheli alacak karşılığı (Dipnot 5)	(95.275)	(244.439)
Matrah artırımı giderleri (3)	-	(1.022.887)
Maddi duran varlık satış zararı	-	(279)
Diğer	-	(519)
	(25.615.256)	(1.804.473)

(1) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren on iki aylık dönemde oluşan diğer faaliyet gelirinin 100.234 TL tutarındaki kısmı ilişkili tarafa yapılan arsa satışından kaynaklanmaktadır (Dipnot 24).

(2) Milpark Projesi'nin 2 ve 3'üncü etaplarından vazgeçilmesinden doğan gider, Şirket'in 16 Mayıs 2012 tarihinde imzalamış olduğu Fesih Sözleşmesi uyarınca malik'e bedelsiz olarak devrettiği bağımsız bölümler ile ilgili olup detayları aşağıda yer almaktadır:

2. ve 3. Etapla ilgili inşaat maliyeti (Dipnot 7 (1) a)	18.096.260
Arsa sahibine devredilen ek 1.001 m ² 'lik bağımsız bölüm maliyeti (Dipnot 7 (1) c)	1.504.842
Arsa sahibine düzenlenen faturaların KDV maliyeti	4.093.526
Devredilen bağımsız bölümlerle ilgili tapu, aidat, emlak vergisi gideri (Dipnot 7 (1) d)	1.371.214
Milpark satış ofisinde kullanılan sabit kıymet gideri (Dipnot 10)	43.970
Toplam	25.109.812

(3) 19 Nisan 2011 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısı sonucunda, Şirket, 25 Şubat 2011 tarih ve 27857 sayılı (I. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6111 Sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un (6111 sayılı Kanun)"matrah artırımı" hükümlerinden, Şirketin yararlandırılmasına karar verilmesi neticesinde, 1.022.887 TL tutar, Haziran 2011 tarihinde nakden ve peşin olarak ödenmiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 20 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Kur farkı gelirleri	5.304.195	7.360.620
Faiz gelirleri	370.516	246.260
Vadeli satışlardan kaynaklanan finansman geliri (1)	-	167.290
Finansman gelirleri	5.674.711	7.774.170

(1) Önceki dönem vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri iptali dahil edilmektedir.

DİPNOT 21 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Kur farkı giderleri	(4.001.223)	(19.076.458)
Faiz giderleri	(1.590.887)	(4.440.385)
Vadeli satışlardan kaynaklanan finansman gideri	(579.556)	-
Finansman giderleri	(6.171.666)	(23.516.843)

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net	3.309.612	24.584
Vergiler toplamı	3.309.612	24.584

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren, 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2012 yılı için %20’dir (31 Aralık 2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

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

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Ancak, Şirket 19 Nisan 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, 6111 Sayılı “Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”un matrah artırımı” hükümlerinden yararlanmaya karar verdiğinden, bu haktan yararlanmasına bağlı olarak kurumlar vergisi mükellefi olarak matrah artırımında bulunduğu yıllara ait zararların % 50’sini, 2010 ve izleyen yıllar karlarından mahsup edemeyecektir.

Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla SPK düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında indirilebilir birikmiş mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı yukarıda açıklanan esaslar dahilinde hesaplanmıştır. Bunun neticesinde Şirket’in 2012, 2013 ve 2014 yıllarında kullanabileceği toplam 14.445.864 TL tutarındaki birikmiş mali zararlar %50 oranında azaltılarak 7.222.932 TL olmuştur.

Şirket, yapılan değerlendirmeler neticesinde, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaati oluşmaması sebebiyle, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında kullanılabilecek birikmiş mali zararlara isabet eden 14.272.364 TL (31 Aralık 2011: 6.852.663 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Şirket, her bilanço döneminde aynı değerlendirmeyi yaparak ve söz konusu yıllara ait birikmiş mali zararı kullanabileceğine dair kanaat getirirse ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak kayıtlarına alacaktır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2012	1.474.340	1.474.340
2013	3.188.968	3.188.968
2014	2.559.624	2.559.624
2015	5.461.551	5.461.551
2016	21.578.829	21.578.829
2017	37.098.508	-
	71.361.820	34.263.312

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının en son indirilebileceği yıllara göre tutarları, 6111 sayılı kanun kapsamına uygun şekilde sunulmuştur.

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri:

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2011: %20).

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Ömerli	16.226.663	11.662.141	(3.245.333)	(2.332.428)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerlendirme farkı - Veneris	5.103.612	-	(1.020.722)	-
İndirilebilir birikmiş zararlar	(71.361.820)	(34.263.312)	14.272.364	6.852.663
Stoklar aktifleştirme farkı	(766.625)	(7.704.505)	153.325	1.540.901
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(969.441)	(639.724)	193.888	127.945
Şüpheli alacak karşılığı	(680.664)	(1.477.800)	136.133	295.560
Kıdem tazminatı karşılığı	(299.004)	(246.792)	59.801	49.358
Diğer	(2.066.485)	(1.470.406)	413.296	294.080
Ertelenen vergi varlıkları			10.962.752	6.828.079
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı			(14.272.364)	(6.852.663)
Net ertelenen vergi yükümlülükleri			(3.309.612)	(24.584)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen verginin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2012	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Aralık 2012
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Ömerli	(2.332.428)	(912.905)	(3.245.333)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı – Veneris	-	(1.020.722)	(1.020.722)
İndirilebilir birikmiş zarar	6.852.663	7.419.701	14.272.364
Stoklar aktifleştirme farkı	1.540.901	(1.387.576)	153.325
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	127.945	65.943	193.888
Şüpheli alacak karşılığı	295.560	(159.427)	136.133
Kıdem tazminatı karşılığı	49.358	10.443	59.801
Diğer	294.080	119.216	413.296
Ertelenen vergi varlığı	6.828.079	4.134.673	10.962.752
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(6.852.663)	(7.419.701)	(14.272.364)
Net ertelenen vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(24.584)	(3.285.028)	(3.309.612)
	1 Ocak 2011	Gelir tablosuna yazılan gelir /(gider)	31 Aralık 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değerleme farkı - Ömerli	(1.596.576)	(735.852)	(2.332.428)
İndirilebilir birikmiş zararlar farkı	3.981.483	2.871.180	6.852.663
Stoklar aktifleştirme farkı	1.406.238	134.663	1.540.901
Kıdem tazminatı karşılığı	66.571	(17.213)	49.358
Şüpheli alacak karşılığı	300.136	(4.576)	295.560
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	76.322	51.623	127.945
Diğer	262.201	31.879	294.080
Ertelenen vergi varlığı	4.496.375	2.331.704	6.828.079
Ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	(1.865.323)	(4.987.340)	(6.852.663)
Net ertelenen vergi varlığı	2.631.052	(2.655.636)	(24.584)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gelir/(gideri):

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere ait gelir tablolarında yer alan vergi gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Cari yıl kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi geliri /(gideri)	(3.285.028)	(2.655.636)
Toplam vergi geliri / (gideri)	(3.285.028)	(2.655.636)

31 Aralık 2012 ve 2011 sona eren 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 2012	31 Aralık 2011
Vergi öncesi zarar:	(25.262.659)	(20.150.091)
%20 etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	5.052.532	4.030.018
Vergiye konu olmayan giderlerin etkisi	(240.041)	(282.391)
Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	(7.419.701)	(6.431.927)
6111 sayılı kanun kapsamında %50'si kullanılmayacak mali zararların etkisi	-	-
Vergiye konu olmayan düzeltmelerin etkisi	(689.628)	-
İndirilecek istisna ve indirimler	5.559	-
Diğer, net	6.251	28.664
	(3.285.028)	(2.655.636)

DİPNOT 23 - HİSSE BAŞINA ZARAR

Hisse başına zarar miktarı, net dönem zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde oluşan hisse başına zarar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Net dönem zararı	(28.547.687)	(22.805.727)
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	127.396.394	6.791.288.028
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına zarar (TL)	(0,224)	(0,336)

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, Doğan Holding’in, “müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları” dahil olmak üzere, doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği tüzel kişiler; Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak; tek başına veya birlikte kontrol gücüne sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklar ile gerçek kişi ortakların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler ile bunların önemli etkiye sahip olduğu ve/veya kilit yönetici personel olarak görev aldığı tüzel kişiler; Şirketin bağlı ortaklık ve iştirakleri ile Yönetim Kurulu Üyeleri, kilit yönetici personeli ile bunların yakın aile üyeleri (ikinci dereceye kadar) ve bunlar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak, tek başına veya birlikte kontrol edilen tüzel kişiler, SPK’nın Seri: IV, No: 56 sayılı Tebliğ ve TMS/UMS 24 yorumu kapsamında “ilişkili taraflar” olarak değerlendirilmektedir. Bilanço tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Doğan Gazetecilik A.Ş. (1)	489.723	647.351
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”) (2)	48.597	147.051
	538.320	794.402

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

(2) Şirket, 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında takas (“barter”) anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır.

ii) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar:		
Doğan Holding	240.985	551
Doğanlar Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti. (“Doğanlar Sigorta”)	9.173	61.081
Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Doğan Factoring”)	4.603	32.437
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. (“Milta”)	-	135.480
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş. (“Doğan İnternet”)	-	2.370
	254.761	231.919

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Finansal borçlar:		
Doğan Holding (1)	20.450.815	-
	20.450.815	-

(1) Doğan Holding’den alınan 11.472.464 USD karşılığı 20.450.815 TL tutarındaki kısa vadeli finansal borcun faiz oranı yıllık %4,19’dur (31 Aralık 2011: Yoktur).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

Diğer faaliyet gelirleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Hürriyet Gazetecilik(1)	100.234	-
	100.234	-

(1) Daha önce 2006 yılında 49.822,38 metrekarelik kısmı Hürriyet Gazetecilik tarafından Şirketimizden (birleşme öncesi “Hürriyet Pazarlama”) satın alınan, ancak arsanın kalan kısmının çok hisseli olması ve ortaklar arasındaki ihtilaflar nedeniyle Hürriyet Gazetecilik adına tapu devri gerçekleştirilemeyen Muğla, Milas, Dörttepe Köyü Hisarönü mevkiindeki ihtilaflı arsanın, kalan 22.565,60 metrekarelik bölümü ile ilgili olarak devam eden izalei şuyu davası sonucunda Milas Sulh Hukuk Mahkemesi tarafından ihaleye çıkılmış; ihaleye tapuda hisse sahibi olarak gözükmesi nedeniyle Hürriyet Gazetecilik adına Şirketimiz iştirak etmiş; ihale Şirketimizde kalmış ve takiben ihale konusu 22.565,60 metrekarelik arsa, KDV hariç ihale bedeli ve sair masraflar fatura edilmek suretiyle Hürriyet Gazetecilik’e devredilmiştir (Dipnot 19).

Hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Doğan Holding (1)	576.198	433.540
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	123.800	50.000
Doğan Gazetecilik A.Ş. (3)	123.672	104.127
Hürriyet Gazetecilik (2)	92.318	193.385
Doğanlar Sigorta	79.295	-
Milta	74.203	147.699
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	26.146	11.709
BD Otomotiv ve Elektrikli Araçlar San. ve A.Ş. (5)	21.001	-
Doğan TV Digital Platform İşletmeciliği A.Ş. (4)	2.261	2.558
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık	-	5.578
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş.	-	434
	1.118.894	949.030

- (1) Doğan Holding’den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.
- (2) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmış olup kullanılmayan kısım 48.597TL’dir.
- (3) Şirket 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam ve reklam hizmeti karşılığı 1.272.600 TL tutarında (takas) anlaşması yapmış olup kullanılmayan kısım 489.723TL’dir.
- (4) Daha önce Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş. (Doğan İletişim) olarak raporlanan Şirket’in unvanı Doğan TV Digital Platform İşletmeciliği A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
- (5) Şirket’in kiracısı bulunduğu gayrimenkulün elektrik, su ve doğalgaz masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

Mal satışları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Doğan Dış Ticaret A.Ş.	-	10.663
		10.663

İlişkili şirketlerden finansman gelirleri ve giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Finansman gelirleri:		
Milta	-	40.320
		40.320

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Finansman giderleri:		
Doğan Factoring	7.559	79.924
Milta	-	8.678
Doğan Holding	147.303	198.668
	154.862	287.270
Finansman gideri – net	(154.862)	(246.950)

Finansman giderleri, 2012 ve 2011 yılları içerisinde ilişkili şirketlerden kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden ve komisyonlardan oluşmaktadır.

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	240.248	400.500
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-
Toplam	240.248	400.500

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

a) Piyasa Riski

Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket’in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar	950.752	18.895.142
Yükümlülükler	(44.597.461)	(50.130.258)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(43.646.709)	(31.235.116)

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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Şirket’in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	107.348	-	45.647
Verilen Avanslar	220.134	21.908	77.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	623.270	347.500	1.623
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	950.752	369.408	124.270
Toplam Varlıklar	950.752	369.408	124.270
Ticari Borçlar	41.076	23.043	-
İlişkili Taraflara Borçlar	20.450.815	11.472.464	-
Alınan Avanslar	662.751	371.789	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	23.442.819	13.150.914	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.597.461	25.018.210	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	44.597.461	25.018.210	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(43.646.709)	(24.648.802)	124.270
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(43.646.709)	(24.648.802)	124.270
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	576.016	230.392	57.627
Verilen Avanslar	290.650	21.908	102.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	18.028.476	9.542.370	1.593
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	18.895.142	9.794.670	161.220
Toplam Varlıklar	18.895.142	9.794.670	161.220
Ticari Borçlar	43.526	23.043	-
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	-
Alınan Avanslar	675.420	357.573	-
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 4)	41.681.714	22.066.660	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.400.660	22.447.276	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Dipnot 4)	7.729.598	4.092.116	-
Toplam Yükümlülükler	50.130.258	26.539.392	-
Bilanço Dışı Türev Araçların			
Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(31.235.116)	(16.744.722)	161.220
Parasal Kalemler Net Yabancı Para			
Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(31.235.116)	(16.744.722)	161.220
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,7826 TL = 1 ABD Doları ve 2,3517 TL = 1 Avro (31 Aralık 2011: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro).

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz kuru riski

Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 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 özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2012			
	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 (gider) / gelir	(4.393.895)	4.393.895	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(4.393.895)	4.393.895	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir / (gider)	29.225	(29.225)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	29.225	(29.225)	-	-
Toplam Net Etki	(4.364.670)	4.364.670	-	-

	31 Aralık 2011			
	Kar/Zarar		Öz kaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan (gider) / gelir	(3.162.911)	3.162.911	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(3.162.911)	3.162.911	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir / (gider)	39.399	(39.399)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	39.399	(39.399)	-	-
Toplam Net Etki	(3.123.512)	3.123.512	-	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - 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 gerçeğe uygun değer faiz oranı riski

Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirket’i nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Şirket’i rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin birbirlerini dengelemesi yoluyla yönetilmektedir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in değişken faiz oranlı finansal borçları ABD Doları para birimi cinsindedir.

31 Aralık 2012 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan kredilerin faiz oranı 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek faiz gideri sonucu vergi öncesi zarar 277.554 TL daha yüksek/düşük olacaktı. (31 Aralık 2011: 77.296 TL).

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-		<i>Bankalar (Dipnot 3)</i> 606.092
Finansal yükümlülükler (Dipnot 4)	16.138.280	41.681.714
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler (Dipnot 4 ve 24)	27.755.354	7.729.598

b) Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır (Dipnot 13 ve 5).

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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

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

31 Aralık 2012	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 borçlar (Dipnot 24)	20.450.815	21.030.068	2.495.640	18.534.428	-	-
- Finansal borçlar (Dipnot 4)	23.442.819	23.702.180	7.296.121	16.406.059	-	-
Ticari borçlar (Dipnot 5)	120.361	120.361	120.361	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 24)	254.833	254.833	254.833	-	-	-
-Diğer (1) (Dipnot 6)	1.938.294	84.433	84.433	-	-	-

31 Aralık 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar						
- Finansal borçlar (Dipnot 4)	49.411.312	50.297.327	7.528.635	35.037.489	7.731.203	-
Ticari borçlar (Dipnot 5)	259.534	259.534	259.534	-	-	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf (Dipnot 24)	231.919	231.919	231.919	-	-	-
-Diğer (1)	10.090.663	171.356	171.356	-	-	-

(1) Kampanya iştirakçilerinden Automall Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 1.853.861 TL (31 Aralık 2011: 1.944.933 TL avans ve 7.974.374 TL ertelenmiş gelir), avans ileriki dönemlerde gerçekleşecek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu nedenle bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - 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 net borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam özkaynak ise bilançoda yer alan özkaynak kalemini kapsar.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam yükümlülük	46.885.087	60.701.279
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(673.994)	(32.893.268)
Net yükümlülük	46.211.093	27.808.011
Toplam özkaynak	59.343.479	87.891.166
Toplam sermaye	105.554.572	115.699.177
Net Borç / Toplam Özkaynaklar oranı % (1)	44%	24%

(1) Net yükümlülük/toplam sermaye oranı hesaplaması 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle yeniden değerlendirilmiş olup karşılaştırmalı olarak gösterilen 31 Aralık 2011 oranı da aynı yaklaşımla düzenlenmiştir.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerini en iyi biçimde yansıtan fiyattır.

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden varlıklar dönem sonunda yürürlükteki döviz kurları kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Bu bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin 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 gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarının düşülmesinden sonra gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Ticari borçların cari değerlerinin gerçeğe uygun değerleri olduğu öngörülmektedir.

DİPNOT 26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 15 Mart 2013 tarihinde onaylanmıştır. Yönetim Kurulu dışındaki kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.