

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 127.396.394,-TL'den 178.354.952,-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 50.958.558,- TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu izahname, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 6'ncı maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarih ve sayı ile onaylanmıştır. Ancak izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

SPKn'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnamede yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden bu Kanun hükümleri çerçevesinde sorumludur.

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş ve zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde kusuruna ve durumun gereklerine göre zararlar kendisine yükletilebildiği ölçüde sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından; DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ise 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin inceleme ve bağımsız denetim raporundan, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.03.2013 tarihli finansal tablolardan sorumludurlar.

Yatırımcılara Uyarı:

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

I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
KISALTMALAR	3
1 - ÖZET	4
2 - RİSK FAKTÖRLERİ	12
3 - ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	24
4 - SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	39
5 - MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	42
6 - YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	46
7 - GRUP HAKKINDA BİLGİLER	59
8 - İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	60
9 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	63
10 - FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	73
11 - ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	80
12 - GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	82
13 - ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	84
14 - KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	84
15 - KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	89
16 - PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	89
17 - UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	93
18 -İNCELEMeye AÇIK BELGELER	93
19 - İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	94
20 - EKLER	94

KISALTMA VE TANIMLAR

Şirket veya (Milpa)	: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	: Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TL	: Türk Lirası
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
UMSK	: Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	: Amerikan Doları
EUR	: Avrupa Birliği Para Birimi Avro
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
GYODER	: Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği

1. ÖZET

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

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalat, ithalat ve pazarlanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibarıyla sadece gayrimenkul geliştirme ve pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup; hisseleri 1994 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655sayılı İlke Kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla Milpa sermayesinin % 13,19'una (31 Aralık 2012: %12,78) karşılık gelen payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,51'ine karşılık gelen payları açık statüdedir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Şubat 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 ve ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili maddeleri çerçevesinde 31 Aralık 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede birleşmenin Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmesine ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılması ile Sermaye Piyasası Kuruluna müracaat edilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulunun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile onaylanmıştır. Gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben, birleşme işlemi ve birleşme sözleşmesi, birleşmeye taraf her iki şirketin 31 Ağustos 2010 tarihinde toplanan Olağan Genel Kurul'larında kabul edilmiştir. Birleşme nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulunun 2009/18 Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 36.130.406,- TL'den 24.934.292,-TL'ye azaltılmasına ve eş zamanlı olarak Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynağından karşılanarak 63.698.197,-TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulunun 28 Eylül 2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazıları ile 28 Eylül 2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında söz konusu sermaye artış ve azalışları Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmıştır. Birleşme işlemine ilişkin 31 Ağustos 2010 tarihli olağan genel kurul kararları 30 Eylül 2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

Şirketimizin devam eden projesi bulunmayıp, tamamlanan başlıca projeleri aşağıdaki gibidir;

Tamamlanan Projeler

Milpark Projesi

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. Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş, üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş; 321 adet bağımsız bölümden oluşan Projenin 1. Etapı tamamlanarak 31 Mart 2013 tarihine kadar 111 adeti arsa sahibine (“malik”) devredilmek üzere toplam 304 adet (31 Aralık 2012: 302) bağımsız bölüm (tamamı) hak sahiplerine teslim edilmiştir. 31 Mart 2013 tarihi itibariyle Milpark projesi ile ilgili stoklar tamamlanan 1. Etaptan kalan 17 adet (31 Aralık 2012: 19) 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:

- a) Şirket Yönetim Kurulu yaptığı değerlendirme neticesinde; Milpark Projesinin bulunduğu bölgedeki konut arz fazlasını ve buna bağlı fiyatlama 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.
- b) 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” ve “ertelenen gider” 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.
- c) 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.
- 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 itibariyle gerçekleşen 1.202.446 TL tutarında tapu harcı ve 168.768 TL tutarında aidat gideri diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

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 itibariyle başlanmış olup 2 Temmuz 2012 tarihi itibariyle

tapuların devriyle beraber fesih işlemleri tamamlanmıştır.

Automall Projesi

Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü'nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 161 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 160 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Automall Projesi ile ilgili olarak kısa vadeli stoklarda yer alan tutar inşaat, arsa payı vb. maliyetlerden oluşmaktadır.

Veneris Projesi

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla "Taksitcenter") Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans ("Veneris Projesi"), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi'nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 102.792 TL (31 Aralık 2012: 1 adet konut değeri 102.792 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 altında sınıflandırılmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim ile Bağımsız Denetim Kuruluşu

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2'si bağımsız 6 kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare edilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Haşim Işık, Yönetim Kurulu Üyeleri Yener Şenok, Rıza Koçyiğit, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Halil Bülent Çorapçı ve Salih Ercüment Türktan'dır. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. denetçileri Ayhan Sırtıkara ve Korhan Kurtoğlu'dur. Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, 21.06.2012 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, 01.01.2013-31.12.2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Ortaklığın Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Görevi
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı
Haşim Işık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Üyesi
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de son durum itibariyle 10 personel görev yapmakta olup, personel yönetim, satış-pazarlama ve mali işler kadrolarından oluşmaktadır.

Ortaklığın üst yönetimine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Görevi
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür
Serdar Erdinç	Mali ve İdari İşler Müdürü
Kayhan Baykal	Satış ve Pazarlama Müdürü

Yönetim Kurulumuz, Şirketimizin 01.01.2013-30.06.2013 ara hesap dönemi ile 01.01.2013-31.12.2013 dönemi yıllık finansal tablolarının bağımsız denetiminde, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:X, No: 22 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ" hükümleri ile SPK'nın konuya ilişkin Kararlarına uygun olarak, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirilmesinin yapılacak olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar vermiştir.

Ortaklık Yapısı

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 23.05.2013 tarihi itibariyle detaylı ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır;

Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Tutar (TL)	Oran (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	109.906.043,04	86,27
Aydın Doğan	276.822,30	0,22
Işıl Doğan	2.493,42	0,00
İmre Barmanbek	2.527,02	0,00
Diğer Ortaklar (Halka Arz)	17.208.508,22	13,51
Toplam	127.396.394,00	100,00

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., 250.000.000,-TL¹ kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesini % 40,00 oranında ve tamamı nakden karşılanmak suretiyle 127.396.394-TL'den 178.354.952,-TL'ye artırmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin yeni pay alma haklarının 2013 yılı Temmuz ayında kullanılmasını planlanmaktadır. İhraç edilecek paylara ilişkin olarak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. satın alma taahhüdünde bulunmuştur.

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

¹ Şirketin mevcut kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,-TL olup; 29.09.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 100.000.000,-TL'den 250.000.000,-TL'ye çıkarılmıştır. Kayıtlı sermaye tavanının 250.000.000,-TL'ye çıkarılmasına SPK'nın 04.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.013.00-110.04.02-1509/7745 sayılı yazısı ile izin verilmiş; konuya ilişkin Esas Sözleşme tadil metni ise Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 24.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.10.00.01/351-02-12391-79423-105/716 sayı ile onaylanmıştır. Yapılan olağanüstü genel kurul toplantısını takiben, genel kurul kararları 5 Ekim 2011 tarihinde tescil ve TTSG'nin 11 Ekim 2011 tarih ve 7918 no'lu sayısında ilan edilmiştir.

bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında; Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye olan borcun kapatılmasında; anapara/faiz ödemelerinde ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş ve düzenlenen "bağımsız denetim raporu"nda; Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren oniki aylık döneme ilişkin finansal pozisyonu ile performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıttığı belirtilmiştir. Söz konusu "bağımsız denetim raporu"nda; sonucu etkilemeyen husus başlığı altında;

"Dipnot 9'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve 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 bulunduğunu 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'nun iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 07 Mayıs 2013 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir."

ifadesi yer almıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla "SPK"nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetim raporunda; görüşü etkilemeyen husus başlığı altında;

"Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve 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 bulunduğunu 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 12 Nisan 2012 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.”

ifadesi yer almıştır.

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

“Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve 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 gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir.”

ifadesi yer almıştır.

Risk Faktörleri

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

Yönetim Kurulumuzun 23.05.2013 tarihinde almış olduğu Karar doğrultusunda, 250.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 127.396.394 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayemiz, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %40,00 oranında artırılarak, 178.354.952 Türk Lirasına çıkarılmaktadır. Diğer taraftan, Olağan Genel Kurul toplantımızın Haziran 2013 içerisinde yapılması planlanmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında, yapılmakta olan sermaye artırım ve Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin 1'inci fıkrası kapsamında finansal yapıyı iyileştirici diğer tedbirler hakkında pay sahiplerimiz bilgilendirilecektir.

Uzun süre istikrarlı bir trend sürdüren döviz kurlarında son dönemde yaşanan dalgalanmalar, Amerika Merkez Bankası'nın parasal genişleme politikasını yavaşlatma ve sıkılaştırma yönündeki söylemleri ve bu söylemlerin faiz oranlarına etkileri gayrimenkul sektörü için risk oluşturmaktadır.

Merkez bankası'nın dengeli büyüme politikası kapsamında iç talebi zayıflatıcı tedbirleri ve kredi artış hızını yavaşlatmak amacıyla uygulamaya koyduğu parasal sıkılaştırma önlemlerinin konut kredi kullanımlarını baskı altında tutma riski bulunmaktadır.

Mevcut gayrimenkul stokunun piyasa fiyatlarındaki olası dalgalanmalar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Arazi ve arsa fiyatlarındaki dalgalanmalar Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni proje geliştirme olanaklarını zayıflatma riski doğurmaktadır.

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 günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları ve Askeri alan 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'inci 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 19 Eylül 2013 tarihine ertelemiş olup ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

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

Özet Finansal Bilgiler (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran Varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083	52.724.889	72.553.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	8.000.974	8.331.257
Aktif Toplamı	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Satış Gelirleri	352.474	12.105.578	4.556.406	21.372.667
Satışların Maliyeti (-)	(373.543)	(15.005.687)	(5.013.199)	(23.574.460)
Brüt Kar/ (Zarar)	(21.069)	(2.900.109)	(456.793)	(2.201.793)
Faaliyet Zararı	(870.890)	(24.765.704)	(4.407.418)	(10.265.848)
Dönem Zararı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Dönem Zararının Dağılımı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Pay Başına Zarar	(0,015)	(0,224)	(0,336)	(0,184)
Pay Başına Temettü	-	--	-	-

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

Şirket'in satış gelirlerinin Mart 2013 döneminde % 100'ü, 2012 yılında %100'ü , 2011 yılında % 99,34'ü ve 2010 yılında %99,58'i gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır.

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

Özet Bilançolar (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar				
Dönen varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Toplam varlıklar	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Kaynaklar				
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	44.141.054	43.893.634	41.681.714	57.938.168
Kısa vadeli yükümlülükler	2.721.137	2.692.449	-	14.615.667
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	7.729.598	7.998.403
Uzun vadeli yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	271.376	332.854
Toplam yükümlülükler	50.478.776	50.194.699	49.682.688	80.885.092
Toplam özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	107.952.184	109.538.178	137.573.854	127.785.798
Oran Analizi				
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış(+)/Azalış (-) Hızı (%)	0,56%	-11%	-25%	35%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Özkaynak	0,77	0,74	0,56	1,41
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Finansal Borçlar (%)	100%	100%	84%	88%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	53%	54%	64%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	0,88	0,85	0,57	1,72
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük/ Toplam Aktif(%)	41%	40%	33%	52%

İşbu sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile borçluluk oranlarımızın daha da iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

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

1-Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve hisselerin kaydedilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur(Md.11).

2- Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Genel Kurulun seçim kararında görev süresi açıkça belirtilmemişse seçim bir yıl için yapılmış addolunur (md.15).

3-Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkileri Esas Sözleşme ile düzenlenmiştir (md. 16,17).

4-Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine ve SPK İlke Kararlarına uyulur (md.25).

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

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

2.1.1 Ortaklığa İlişkin Riskler:

2.1.1.1.Finansal Risk Yönetimi:

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

a) Piyasa Riski

Döviz kuru riski

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

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Varlıklar	707.010	950.752
Yükümlülükler	(44.855.187)	(44.597.461)
Net yabancı para varlık pozisyonu	(44.148.177)	(43.646.709)

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

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Ticari Alacaklar	105.851	-	45.647
Verilen Avanslar	218.180	21.908	77.000
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	382.979	209.779	1.532
Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
Dönen Varlıklar	707.010	231.687	124.179
Toplam Varlıklar	707.010	231.687	124.179
Ticari Borçlar	41.678	23.043	-
İlişkili Taraflara Borçlar	18.429.762	10.189.508	-
Alınan Avanslar	672.455	371.789	-
Finansal Yükümlülükler	25.711.292	14.215.344	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.855.187	24.799.684	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	44.855.187	24.799.684	-
Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-		
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(44.148.177)	(24.567.997)	124.179
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(44.148.177)	(24.567.997)	124.179
Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-
Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmı Tutarı	-	-	-
İhracat	-	-	-
İthalat	-	-	-

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

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8087 TL = 1 ABD Doları ve 2,3189 TL = 1 Avro (31 Aralık 2012: 1,7826 TL = 1 ABD Doları ve 2,3517 TL = 1 Avro).

Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Şirket'in sahip olduğu ABD Doları ve Avro cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem vergi öncesi kar/(zararı) ile özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2013			
	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	(4.443.614)	4.443.614	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(4.443.614)	4.443.614		
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir / (gider)	28.796	(28.796)	-	-
Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	28.796	(28.796)		
Toplam Net Etki	(4.414.818)	4.414.818		
	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		

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 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faiz oranlı finansal borçları ABD Doları para birimi cinsindedir.

31 Mart 2013 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 184.298 TL daha yüksek/düşük olacaktı. (31 Aralık 2012: 277.554 TL).

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

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
- <i>Bankalar</i>	631.942	606.092
Finansal yükümlülükler	25.711.292	16.138.280
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	18.429.762	27.755.354

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.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde, finansal araç türleri itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2013	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	538.050	3.223.145	-	28.891	682.885
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)</i>	-	<i>3.223.145</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	538.050	3.125.026	-	28.891	682.885
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	98.119	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	98.119	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	<i>1.761.667</i>	-	<i>421.106</i>	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	<i>(1.761.667)</i>	-	<i>(421.106)</i>	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

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

31 Aralık 2012	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla 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>	-	<i>3.204.984</i>	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	538.320	3.084.881	-	35.341	672.266
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>	-	<i>1.761.667</i>	-	<i>421.106</i>	-
<i>- Değer düşüklüğü (-)</i>	-	<i>(1.761.667)</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.

c) Likidite Riski

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Şirket'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2013	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	18.429.762	18.628.803	587.020	18.041.783	-	-
- Finansal borçlar	25.711.292	26.093.274	16.727.096	9.366.178	-	-
Ticari borçlar	125.340	125.340	125.340	-	-	-
Diğer borçlar						
- İlişkili taraf	296.194	296.194	296.194	-	-	-
- Diğer (1)	1.914.238	51.053	51.053	-	-	-

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	20.450.815	21.030.068	2.495.640	18.534.428	-	-
- Finansal borçlar	23.442.819	23.702.180	7.296.121	16.406.059	-	-
Ticari borçlar	120.433	120.433	120.433	-	-	-
Diğer borçlar						
- İlişkili taraf	254.761	254.761	254.761	-	-	-
- Diğer (1)	1.938.294	84.433	84.433	-	-	-

- (1) Kampanya iştirakçilerinden Automall Projesi ve diğer projelerle ilgili olarak alınan 1.863.185 TL (31 Aralık 2012: 1.853.861 TL avans), avans ileriki dönemlerde gerçekleşecek satışlarla ilişkilendirileceklerinden dolayı herhangi bir nakit çıkışı doğurmayacaktır. Bu nedenle bu tutarlar likidite riskine dahil edilmemiştir.

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.

Yönetim Kurulumuzun 23.05.2013 tarihinde almış olduğu Karar doğrultusunda, 250.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 127.396.394 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayemiz, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %40,00 oranında artırılarak, 178.354.952 Türk Lirasına çıkarılmaktadır. Diğer taraftan, Olağan Genel Kurul toplantımızın Haziran 2013 içerisinde yapılması planlanmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında, yapılmakta olan sermaye artırım ve Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin 1'inci fıkrası kapsamında finansal yapımızı iyileştirici diğer tedbirler hakkında pay sahiplerimiz bilgilendirilecektir.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Toplam yükümlülük	47.159.781	46.885.087
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(688.161)	(673.994)
Net yükümlülük	46.471.620	46.211.093
Toplam özkaynak	57.473.408	59.343.479
Toplam sermaye	103.945.028	105.554.572
Net Borç / Toplam Sermaye oranı %	45%	44%

2.1.2 Sektöre ilişkin Riskler:

2013 yılı içinde Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 1,46 değer kaybetmiş ve Euro karşısında % 1,41 oranında değer kazanmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Mart ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,63, ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 0,50 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 de etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarında ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark Konut Projesi, Projenin bulunduğu bölgedeki talep yetersizliği ve arz fazlalığı nedenleriyle daha fazla risk oluşturmamak için Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşarak sona erdirilmiştir. 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 doğrudan etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren durgunluğa girmiştir. Firmamız, pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını pazarlayarak azaltmaya çalışmaktadır.

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

2012 yılı Türkiye için bir dengeleme yılı olmuştur. TÜİK verilerine göre 2011 yılında sabit fiyatlarla %8,8 büyüyen Türkiye ekonomisinin büyüme hızı 2012 yılında yavaşlama eğilimine girmiş, 2012 yılı son çeyreğinde %1,4’e yıllık bazda ise %2,2 büyüme gerçekleşmiştir. Bu yavaşlama genel olarak tüm sektörlerde yansımıştır. Mayıs 2012’de 98 olan inşaat güven endeksi Mayıs 2013 itibarıyla 91’e gerilemiştir.

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504
Yıl Sonu TÜFE	%6,4	%10,5	%6,5

(Kaynak: Tüik)

Son yıllarda makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşme sonucunda Türkiye’nin kredi derecelendirme notunda Türkiye iki uluslararası kredi derecelendirme kuruluşundan (Fitch, Moody’s) yatırım yapılabilir kredi notu almıştır.

Dönemsel olarak TÜİK tarafından açıklanan “üç aylık inşaat üretim endeksi” 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir;

Dönem	Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)
IV. Dönem 2012	0,6
III. Dönem 2012	-0,2
II. Dönem 2012	0,0
I. Dönem 2012	1,7
IV: Dönem 2011	6,4
III. Dönem 2011	10,3
II. Dönem 2011	13,9
I. Dönem 2011	16,3
IV: Dönem 2010	19,2
III. Dönem 2010	22,7
II. Dönem 2010	20,7
I. Dönem 2010	9,9

(Kaynak: Tük)

2013 yılı ilk üç ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %17,4 yüzölçümü %2,2 artarken, yapı kullanma izin belgesi verilen yapıların bina sayısı %24,6, yüzölçümü %25,7 oranında artmıştır.Söz konusu veri büyümenin sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleştiğini, yeni konut üretiminin sınırlı olduğunu göstermektedir.

01.01.2013 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan 2012/4116 Bakanlar Kurulu Kararının 7. Maddesi ile daha önce 150 m² nin altında konutlara uygulanan %1 KDV oran uygulaması terk edilerek, 1319 sayılı Emlak Vergisi Kanununun 29. Maddesine göre açıklanan metre kare birim değerlerine göre belirlenecek bir sisteme geçilmiştir.Yeni oranlar yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren alınan konut inşaatı projelerine ilişkin konut teslimlerine uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenleme ile mevcut konut stokunun satışında göreceli bir canlanma yaşanmıştır. Yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden sonra alınacak projeler için ise, mevcut konut stoku eritilene kadar erteleneceği öngörüsünü doğurmaktadır.

Ayrıca 2012 yılında yabancılara gayrimenkul satışı mütakabiliyet yasasının çıkarılmasının ardından yabancılara gayrimenkul satışı 2011. yılına göre %30,95 oranında artarken, doğrudan yatırım girişinde %45,68 oranında azalma yaşanmıştır.

	Yabancılara Gayrimenkul Satışı (Milyon Dolar)	Doğrudan Yatırım Girişi (Milyon Dolar)
IV. Dönem 2012	791	119
III. Dönem 2012	586	21
II. Dönem 2012	702	23
I. Dönem 2012	557	139
IV: Dönem 2011	507	54
III. Dönem 2011	264	162
II. Dönem 2011	781	215
I. Dönem 2011	461	125

(Kaynak: Gyoder)

Uzun süre istikrarlı bir trend sürdüren döviz kurlarında son dönemde yaşanan dalgalanmalar, Amerika Merkez Bankası'nın parasal genişleme politikasını yavaşlatma ve sıkılaştırma yönündeki söylemleri ve bu söylemlerin faiz oranlarına etkileri gayrimenkul sektörü için risk oluşturmaktadır.

Merkez bankası'nın dengeli büyüme politikası kapsamında iç talebi zayıflatıcı tedbirleri ve kredi artış hızını yavaşlatmak amacıyla uygulamaya koyduğu parasal sıkılaştırma önlemlerinin konut kredi kullanımlarını baskı altında tutma riski bulunmaktadır.

Mevcut gayrimenkul stokunun piyasa fiyatlarındaki olası dalgalanmalar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Arazi ve arsa fiyatlarındaki dalgalanmalar Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni proje geliştirme olanaklarını zayıflatma riski doğurmaktadır.

Sektör İçerisindeki Yeri:

Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta iken, 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 yaşanan çıkış trendinden geçmiş olan satışlardan , şirketimiz Milpark Projesi'nin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler Milpark Projesinin 2. ve 3. Etaplarının iptali ile Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle 2013 yılı ilk üç ayında da beklenen payı alamamıştır. Şirketimiz, sektörün büyüklüğü dikkate alındığında, mevcut durum itibarıyla önemli bir pazar payına sahip bulunmamaktadır.

2.2. İhraç Edilen Paylara ilişkin Riskler:

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında "BİAŞ"deki işlem fiyatının altında ve nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler "BİAŞ"de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

2.3. Diğer Riskler

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları ve Askeri alan 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'inci 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 19 Eylül 2013 tarihine ertelemiş olup ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 34718 Kadıköy İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 34718 Kadıköy İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	: 169758
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 30.01.1980
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirketin ana amacı her türlü dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarının toptan veya perakende alım satımı ithalat ihracatı ile gayri menkul alım satımı ve inşasıdır. Faaliyet Konusu Ana Sözleşmenin 3.maddesinde olup www.milpa.com.tr ve www.kap.gov.tr internet adreslerinde yer almaktadır.
Telefon ve Faks Numaraları	: 0216 339 97 39 – 0216 339 97 38
İnternet Adresi	: www.milpa.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: 5339 kişi ²

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların imalat, ithalat ve pazarlanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibarıyla sadece gayrimenkul geliştirme ve pazarlama faaliyeti bulunmaktadır Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün faaliyetleri Türkiye'de olup temel faaliyet konusu pazarlamadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup; hisseleri 1994 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Sermaye Piyasası Kurulunun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655sayılı İlke Kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31Mart 2013tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayenin %13,19'una (31 Aralık 2012: %12,78) karşılık gelen

² Kaynak: MKK Raporu. İsmi gizlemeyen ortak sayısını ifade etmektedir.

payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Milpa sermayesinin %13,51'ine karşılık gelen payları açık statüdedir.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Şubat 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 ve ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili maddeleri çerçevesinde 31 Aralık 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede birleşmenin Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmesine ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanması ile Sermaye Piyasası Kuruluna müracaat edilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulunun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile onaylanmıştır. Gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben, birleşme işlemi ve birleşme sözleşmesi, birleşmeye taraf her iki şirketin 31 Ağustos 2010 tarihinde toplanan Olağan Genel Kurul'larında kabul edilmiştir. Birleşme nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulunun 2009/18 Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyacakları İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 36.130.406,- TL'den 24.934.292,-TL'ye azaltılmasına ve eş zamanlı olarak Hürriyet Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynağından karşılanarak 63.698.197,-TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulunun 28 Eylül 2010 tarih ve 1229/9596 sayılı yazıları ile 28 Eylül 2010 tarih ve 61/626 sayılı Kayda Alma Belgesi kapsamında söz konusu sermaye artış ve azalışları Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmıştır. Birleşme işlemine ilişkin 31 Ağustos 2010 tarihli olağan genel kurul kararları 30 Eylül 2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 TL olan 127.396.394 adet (31 Aralık 2012: 127.396.394 adet) hamiline yazılı hisse ile temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. 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 Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu itibarla, sermaye artırım işlemi usulüne uygun olarak tamamlanmış ve çıkarılmış sermaye 127.396.394 TL olarak tescil edilmiş olmaktadır.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr ve Şirketimizin www.milpa.com.tr adresinde yer alan Ana Sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

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

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir (Esas Sözleşme md.11).

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

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

Genel Kurul toplantıları, TTK'ya, SPKn.'a, SPK ve MKK düzenlemelerine, Şirket Esas Sözleşmesine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır. Genel Kurul toplantı gündemi, Genel Kurul toplantısından 21 gün önce ilan edilir. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, Genel Kurul ile ilgili tüm dokümanlar www.kap.gov.tr ve Şirketimizin www.milpa.com.tr adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

- Genel Kurul Toplantıları

Esas Sözleşme Madde 22- Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri bir vekil ile temsil ettirebilirler. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu' nun 1527' nci Maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel Kurullar şirketin Yönetim merkezinin veya şubelerinin bulunduğu şehirlerden yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerde toplanır.

Genel Kurullarda her pay sahibine bir oy hakkı verilir. Şirket Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak fiziki katılımın söz konusu olduğu Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Şu kadar ki; toplantıda temsil olunan hissedarların yirmide birinin istemi halinde gizli oya başvurulması zorunludur .

-İlanlar

Esas Sözleşme Madde 7- Genel Kurul toplantılarının zaman, yer ve gündemi Esas Sözleşme'nin 7. maddesine göre yapılacak ilânla pay sahiplerine duyurulur. Şirkete ait ilanlar, konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak yapılır (Esas Sözleşme md.7).

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

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

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

-Yönetim Kurulu'nun Seçimi, Süresi ve Görev Taksimi

Esas Sözleşme Madde 15- Şirket, Genel Kurul'ca seçilecek en az 5, en çok 9 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen oranda veya adette üyesi bağımsız üye niteliğini haiz adaylar arasından seçilir. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesinde, aday gösterilmesinde, sayısı ve niteliklerinde, seçilmesinde, azil ve/veya görevden ayrılımlarında Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümlerine uyulur.

Yönetim Kurulu'nun Süresi

Esas Sözleşme Madde 15- Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Genel Kurulun seçim kararında görev süresi açıkça belirtilmemişse seçim bir yıl için yapılmış addolunur.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde yerine gerekli nitelikleri taşıyan bir kişi ilk toplanacak Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından

seçilir. Söz konusu kişi, üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanmak koşuluyla yerine seçildiği kişinin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri

Esas Sözleşme Madde 16- Yönetim Kurulu, yürürlükteki mevzuat ve işbu Ana Sözleşme ile kendisine verilmiş bulunan görevleri yerine getirmekle yükümlüdür. Gerek yasalar ve gerekse işbu Esas Sözleşme düzenlemelerine göre Genel Kurul kararını gerektirmeyen tüm iş ve işlemler Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları, Esas Sözleşme ve yürürlükteki mevzuat hükümleri doğrultusunda görevlerini ifa eder ve yetkilerini kullanır.

Kanundan veya Esas Sözleşme'den doğan bir görevi veya yetkiyi, kanuna dayanarak, başkasına devreden organlar veya kişiler, bu görev ve yetkileri devralan kişilerin seçiminde makul derecede özen göstermediklerinin ispat edilmesi hâli hariç, bu kişilerin fiil ve kararlarından sorumlu olmazlar.

Yönetim Kurulu gerek yasalar ve gerekse işbu Esas Sözleşme ile kendisine yüklenen görev ve sorumluluklarını yerine getirirken bunları kısmen şirket bünyesindeki komitelere işlevlerini de açıkça belirlemek suretiyle ve fakat kendi sorumluluğunu bertaraf etmeksizin devredebilir

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in ve pay sahiplerinin çıkarlarını korumak, gözetim, izleme, yönlendirme ve denetim amacına yönelik olarak, bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların yönetim kurullarında görev alabilirler. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri, kamuya yararlı dernekler, vakıflar, kamu yararına çalışan veya bilimsel araştırma, geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlar, üniversiteler, öğretim kurumları ve bu gibi kurumlarda görev alabilirler. Bunun haricindeki görevler Yönetim Kurulu'nun kabul edeceği kurallar dahilinde ve onayı ile mümkündür.

-Yönetim Kurulu'nun Görev Taksimi

Esas Sözleşme Madde 15- Türk Ticaret Kanununun 375' inci maddesi ile Sermaye Piyasası Mevzuatı sair mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu, Esas Sözleşme hükümleri ve Türk Ticaret Kanunu' nun 367' nci maddesi çerçevesinde düzenleyeceği İç Yönerge hükümleri çerçevesinde, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine, 3. kişilere oluşturacağı Kurul veya Komitelere devretmeye yetkilidir.

Yönetim Kurulu ayrıca gerekli gördüğü takdirde yetkilerinin bir bölümünü, Şirket işlerinin belirli kısımlarını, aldığı kararların uygulanmasının izlenmesini üstlenecek murahhas üyeleri de saptamak suretiyle görev dağılımı yapabilir. Bu halde, Yönetim Kurulu murahhas üyelerinin her birinin sorumluluk alanları, Yönetim Kurulu'nca belirlenir.

Murahhas üyeler, kendilerine bırakılan alandaki bütün yetkileri ve sorumluluğu devralmış olurlar. Bu kapsamdaki işlemler nedeniyle, ve ancak münhasıran Yönetim Kurulunun yetkisine giren ve devri kabil olmayan yetki ve görevleri muhafaza edilmek kaydıyla, kural olarak diğer Yönetim Kurulu üyelerinin sorumluluğu söz konusu olmaz. Yönetim Kurulu üyelerinin yarıdan fazlası icrada görev üstlenemez, bu husus özellikle üyelerin görevlerinin tanımlanmasında dikkate alınır.

Yönetim Kurulunca sorumluluk alanına ilişkin bir belirleme yapılmaksızın murahhas üye seçimi yapılır ise, murahhas üyeler herhangi bir sınırlama olmaksızın şirket işleri, yönetimi ve faaliyetler ile alınan kararların uygulanmasına ilişkin tüm yetki ve sorumluluğu devralmış olurlar.

Murahhas üyeler İcra Kurulunun doğal üyeleridir. Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde olmak kaydıyla, İcra Kurulu, Yönetim Kurulunca bir belirleme yapılmış ise, kendilerine bırakılan alanlara ilişkin

hususların; Yönetim Kurulu'na bu yönde bir belirleme yapılmadıysa tamamının yerine getirilmesi ve gözetiminden yetkili ve sorumludurlar.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur.

Yönetim Kurulu her yıl üyeleri arasından bir Başkan, gerektiği kadar da Başkan Vekili seçer. Birden fazla başkan vekili seçilmesi halinde Yönetim Kurulu, her bir başkan vekilinin görev, yetki ve sorumluluk alanını belirler.

Başkan ve Başkan Vekilinin bulunmadığı toplantılara sadece o toplantı için belirlenen üye başkanlık eder.

Yönetim Kurulu Başkanı, kurul toplantı çağrı ve görüşmelerinin düzgün şekilde yapılmasını ve alınan kararların tutanağa geçirilmesini sağlamakla yükümlüdür; bu sorumluluğunu Yönetim Kurulu Sekreteryası aracılığıyla yerine getirebilir. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, kendisine Başkan tarafından devredilen yetki ve sorumlulukları üstlenir, Başkanın herhangi bir nedenle katılmadığı kurul toplantılarını yönetir ve Başkana tüm işlevlerinin gerçekleştirilmesinde yardımcı olur.

Yönetim Kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır (Esas Sözleşme md.18).

-Mali Haklar

Esas Sözleşme Madde 19 - Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesine ilişkin kararlar Genel Kurul tarafından alınır. Yönetim Kurulu üyelerinin, yönetim kurulunda üstlenmiş oldukları görev, yetki ve sorumluluklarına bağlı olarak, mali haklarında farklılaşma yapılabilir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanacak mali hakların belirlenmesinde, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümlerine uyulur.

Komite Başkan ve Üyelerine komitelerde üstlendikleri görevler sebebi ile herhangi bir ücret ödenip ödenmeyeceği ve ödenmesi halinde tutar ve koşulları ilgili komitenin oluşturulması kararında Yönetim Kurulu tarafından tespit olunur. Komite başkan ve üyelerinin aynı zamanda Yönetim Kurulu başkan ve üyesi olması durumunda söz konusu komite üyelerine herhangi bir ücret ödenip ödenmeyeceği ve ödenmesi halinde tutar ve koşulları Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerine sağlanacak mali haklar ile ilgili olarak oluşturulan ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanan "ücret politikası", ayrı bir gündem maddesi olarak Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

-Denetim

Esas Sözleşme Madde 21: Şirket'in denetçi seçimi ve denetlenmesi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair ilgili mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilecektir.

Şirket'in bağımsız denetimini yapacak "bağımsız denetim kuruluşu" Denetimden Sorumlu Komite'nin uygun görüşü ile Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından seçilir.

Şirket hizmet aldığı bağımsız denetim kuruluşundan, bu kuruluş tarafından istihdam olunan personelden, bu kuruluşun yönetim veya sermaye açısından doğrudan ya da dolaylı olarak hâkim bulunduğu bir danışmanlık şirketi ve çalışanlarından danışmanlık hizmeti alamaz. Bu düzenlemeye bağımsız denetim kuruluşunun gerçek kişi ortakları ve yöneticileri tarafından verilen danışmanlık

hizmetleri de dâhildir. Bu konuda, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümlerine uyulur.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Mart 2013 tarihinde sona eren 3 aylık ara hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren son 3 yıllık dönemde faaliyetlerini ağırlıklı olarak gayrimenkul projesi pazarlaması üzerinde yoğunlaştırmıştır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen ve tamamlanan Automall, Veneris (eski adıyla Taksitcenter) ve Milpark projelerinin önemli bir bölümünün satışı tamamlanmış olup, henüz satılmayan bölümleri stoklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul altında izlenmektedir. Tamamlanan gayrimenkul projeleri ile ilgili bilgilere izahnamenin “özet” bölümü ile 31 Mart 2013 ve geçmiş dönemlere ilişkin finansal raporlarımızın ilgili dipnotlarından ulaşılabilir. Bu dokümanlar, Şirketimizin www.milpa.com.tr adresindeki internet sitesi ile KAP'ın www.kap.gov.tr adresindeki internet sitesinde yer almaktadır.

Milpark Projesi

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. Milpark isimli konut projesinin başlangıçta 104.679 metrekare inşaat alanına sahip 993 adet bağımsız bölümden oluşması planlanmıştır. Projenin satışlarına Ocak 2008 itibariyle başlanmıştır.

Milpark Konut Projesi, gayrimenkul piyasasındaki gelişmeler ve alıcıların konut yoğunluğunun azaltılması yönündeki talepleri göz önüne alınarak revize edilmiş, üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş; 321 adet bağımsız bölümden oluşan Projenin 1. Etapı tamamlanarak 31 Mart 2013 tarihine kadar 111 adeti arsa sahibine (“malik”) devredilmek üzere toplam 304 adet (31 Aralık 2012: 302) bağımsız bölüm (tamamı) hak sahiplerine teslim edilmiştir. 31 Mart 2013 tarihi itibariyle Milpark projesi ile ilgili stoklar tamamlanan 1. Etaptan kalan 17 adet (31 Aralık 2012: 19) 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:

- a) 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.
- b) 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” ve “ertelenen gider” 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.

- c) 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.
- 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.

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.

Automall Projesi

Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü’nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 161 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 399 adet galerinin ve 160 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir). 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Automall Projesi ile ilgili olarak kısa vadeli stoklarda yer alan tutar inşaat, arsa payı vb. maliyetlerden oluşmaktadır.

Veneris Projesi

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla “Taksitcenter”) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi’nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 102.792 TL (31 Aralık 2012: 1 adet konut değeri 102.792 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 altında sınıflandırılmıştır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla satış gelirlerinin tamamı gayrimenkul satışlarından oluşmaktadır. Şirket gayrimenkul projeleri yanında 2010 yılında otomobil satışı da yapmıştır.

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

Gayrimenkul sektörü ile ilgili olarak aşağıda sunulan bilgiler yalnızca genel bilgi mahiyetindedir. Bu bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan üçüncü taraf kaynaklardan temin edilmiş; fakat doğrulukları bağımsız olarak teyit edilmemiştir.

Sektöre Bakış

2013 yılı içinde Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 1,46 değer kaybetmiş ve Euro karşısında % 1,41 oranında değer kazanmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Mart ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,63, ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 0,50 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 de etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarında ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark Konut Projesi, Projenin bulunduğu bölgedeki talep yetersizliği ve arz fazlalığı nedenleriyle daha fazla risk oluşturmamak için Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşılarak sona erdirilmiştir. 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 yönelmişti. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren durgunluğa girmiştir. Firmamız, pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını pazarlayarak azaltmaya çalışmaktadır.

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

2012 yılı Türkiye için bir dengeleme yılı olmuştur. TÜİK verilerine göre 2011 yılında sabit fiyatlarla %8,8 büyüyen Türkiye ekonomisinin büyüme hızı 2012 yılında yavaşlama eğilimine girmiş, 2012 yılı son çeyreğinde %1,4’e yıllık bazda ise %2,2 büyüme gerçekleşmiştir. Bu yavaşlama genel olarak tüm sektörlerde yansımıştır. Mayıs 2012’de 98 olan inşaat güven endeksi Mayıs 2013 itibarıyla 91’e gerilemiştir.

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504
Yıl Sonu TÜFE (Kaynak: TÜİK)	%6,4	%10,5	%6,5

Son yıllarda makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşme sonucunda Türkiye’nin kredi derecelendirme notunda Türkiye iki uluslararası kredi derecelendirme kuruluşundan (Fitch, Moody’s) yatırım yapılabilir kredi notu almıştır.

Gayrimenkul sektörü, Türkiye’deki yoğun konut ihtiyacı ve gayrimenkul edinim kredilerinin kullanımı ile ilgili son yıllarda yapılan düzenlemeler nedeniyle çok sayıda oyuncu olan ve çok hızlı büyüyen bir sektördür.

Dönemsel olarak Tüik tarafından açıklanan “üç aylık inşaat üretim endeksi” 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir;

Dönem	Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)
IV. Dönem 2012	0,6
III. Dönem 2012	-0,2
II. Dönem 2012	0,0
I. Dönem 2012	1,7
IV: Dönem 2011	6,4
III. Dönem 2011	10,3
II. Dönem 2011	13,9
I. Dönem 2011	16,3
IV: Dönem 2010	19,2
III. Dönem 2010	22,7
II. Dönem 2010	20,7
I. Dönem 2010	9,9

2013 yılı ilk üç ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %17,4 yüzölçümü %2,2 artarken, yapı kullanma izin belgesi verilen yapıların bina sayısı %24,6, yüzölçümü %25,7 oranında artmıştır.Söz konusu veri büyümenin sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleştiğini, yeni konut üretiminin sınırlı olduğunu göstermektedir.

01.01.2013 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan 2012/4116 Bakanlar Kurulu Kararının 7. Maddesi ile daha önce 150 m² nin altında konutlara uygulanan %1 KDV oran uygulaması terk edilerek, 1319 sayılı Emlak Vergisi Kanununun 29. Maddesine göre açıklanan metre kare birim değerlerine göre belirlenecek bir sisteme geçilmiştir.Yeni oranlar yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren alınan konut inşaatı projelerine ilişkin konut teslimlerine uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenleme ile mevcut konut stokunun satışında göreceli bir canlanma yaşanmıştır. Talebin yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden sonra alınacak projeler için ise, mevcut konut stoku eritilene kadar erteleneceği öngörüsünü doğurmaktadır.

Ayrıca 2012 yılında yabancılara gayrimenkul satışı mütakabiliyet yasasının çıkarılmasının ardından yabancılara gayrimenkul satışı 2011 yılına göre %30,95 oranında artarken, doğrudan yatırım girişinde %45,68 oranında azalma yaşanmıştır.

	Yabancılara Gayrimenkul Satışı (Milyon Dolar)	Doğrudan Yatırım Girişi (Milyon Dolar)
IV. Dönem 2012	791	119
III. Dönem 2012	586	21
II. Dönem 2012	702	23
I. Dönem 2012	557	139
IV: Dönem 2011	507	54
III. Dönem 2011	264	162
II. Dönem 2011	781	215
I. Dönem 2011	461	125

(Kaynak: Gyoder)

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

Şirket Yönetim Kurulu, satışına Ocak 2008 itibariyle başlanan Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 adet bağımsız bölümden oluşan Milpark isimli konut projesini, Milpark Projesi'nin bulunduğu bölgedeki konut arz fazlasını ve buna bina bağlı fiyatlama riski ile ilave finansman yükü göz önünde bulundularak, Milpark Projesi'nin 2'nci ve 3'üncü etaplarının yapılmasından vazgeçilmesine karar vermiş ve 16 Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşmak suretiyle "fesih sözleşmesi" imzalayarak 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 yönelmişti. Bu bakımdan Şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan 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 taleplerinin ertelenmesine sebep olmuştur. Bu durumda şirketler başka finansman ve pazarlama teknikleri kullanmak zorunda kalmışlardır. Firmamız da 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.

Şirketimiz 2007 yılında yapımına başlamış olduğu Milpark Projesinin 1. Etabının yapımını 2011 yılı içinde tamamlamıştır. Yukarıda da anlatıldığı üzere 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği satışları olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. İstatistiki verilere göre 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan konut satışlarından şirketimiz, Milpark Projesi'nin 2. ve 3. Etaplarının yapılmasından vazgeçilmesi ve ayrıca Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle çıkış trendinden beklenen payı alamamıştır.

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

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

Ciro dağılımında ağırlık gayrimenkul satışlarından kaynaklanmakta olup, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren 3 yıla ilişkin dağılım aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Satış gelirleri (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Gayrimenkul satışları	352.474	12.105.578	4.526.262	21.282.179
Araba satışları		-	-	31.217
Diğer gelirler			30.144	59.271
Satış iskontoları (-)				-
Satış iadeleri (-)				-
Satış gelirleri (net)	352.474	12.105.578	4.556.406	21.372.667
Gayrimenkul Satış Gelirleri / Satış Gelirleri	100,00%	100,00%	99,34%	99,58%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket'in aktifinde yer alan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak Pendik Kurtdoğan Mevkii'indeki arsası ile Veneris Projesi'ne ait kiralanan 19 dükkan dışında maddi duran varlığı bulunmayıp, sözkonusu varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	2002	2.238.207	Kurtdoğan	52.651.008	Yatırım	-	Kiralanmamıştır.	-	-
Dükkan	2006	6.067	Esenyurt	11.340.000	Yatırım	%80	Kiralanmıştır.	10 yıl	47.663

Toplam 2.238.207 m² mesahalı tarla vasıflı gayrimenkulün yaklaşık % 67,21 oranındaki kısmı Şirket'e ait olup finansal tablolarda taşınan 52.651.008 TL Şirket'in payına düşen bölümün değeridir.

Söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik 1154 no'lu parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bahse konu 1154 sayılı parsel 15.06.2009 onaylı 1/100.000 ölçekli İstanbul Çevre Düzeni Planı'nda Habitat Parkı Alanı'nda, Çevresel Sürdürülebilirlik açısından kritik öneme sahip alanda ve Günübürlük Rekreasyon Alanı'nda kalmaktadır. Bakiye 144.266 m²'lik 1155 sayılı Parsel ise Orman Alanı'nda kalmaktadır. Ayrıca sözkonusu parseller, 5403 sayılı Toprak Koruma ve Arazi Kullanım Kanunu'na göre hazırlanan İstanbul Metropolitan Alanı Doğu Yakası Pendik İlçesi

Kurtdoğmuş, Emirli, Kurnaköy, Ballica, Göçbeyli köyleri toprak sınıflandırma paftasında, 1154 parselin tamamı 1155 parselin cüz-i bir kısmı Tarım Dışı Kullanımı Uygun Olan Marjinal Tarım Alanı'nda ve 1155 parselin büyük bir kısmı ise Askeri Alan'da kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne 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 19 Eylül 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 güneybirlik 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

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla "Taksitcenter") Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans ("Veneris Projesi"), İstanbul İli, Esenyurt ilçesi, Yakuplu Mahallesi'nde Kasım 2007 yılında inşaatı tamamlanmış olan 403 adet dükkan ile 100 adet konuttan oluşan projedir. 31 Mart 2013 tarihi itibariyle 102.792 TL (31 Aralık 2012: 1 adet konut değeri 102.792 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 itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller altında sınıflandırılmıştır. Yapılan kiralama sözleşmesi performansla dayalı değişken oranlar içermekte olup, 31 Mart 2013 tarihi itibariyle 47:663 TL kira geliri elde edilmiştir.

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

31 Mart 2013 tarihi itibariyle kısa vadeli stoklar içinde yer alan tutarın 3.842.989 TL'si (31 Aralık 2012: 4.018.840 TL) Milpark projesi ile ilgilidir.

31 Mart 2013 tarihi itibariyle stoklar içinde yer alan ve "Ticari mallar" hesabında sınıflandırılan 27.553.974 TL (31 Aralık 2012: 27.751.666 TL) tutarındaki kalemlerin tamamı Şirket'in Automall Projesi ile ilgili inşaat, arsa payı gibi maliyetlerinden oluşan bağımsız bölümlerinden oluşmaktadır. Şirket tarafından gerçekleştirilen Automall Projesi, İstanbul İli, Bağcılar İlçesi Mahmutbey Köyü'nde inşaatı tamamlanmış olan 441 galeri ile 221 konuttan oluşan projedir. 2006 yılı içerisinde ön satışına başlanan Automall projesinde 31 Mart 2013 tarihi itibariyle 399 adet galerinin ve 161 adet konutun satışı yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir (31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 398 adet galerinin ve 160 adet konutun ön satış sözleşmesi yapılmış olup hak sahiplerine teslim edilmiştir).

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

a). Ömerli arsa:

31 Mart 2013 tarihi itibariyle Şirket'in "yatırım amaçlı gayrimenkulleri"nin 52.651.008 TL (31 Aralık 2012: 52.651.008 TL) tutarındaki 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 "günübirlik 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 Mart 2013 tarihi itibariyle %67,21 nispetindedir) gerçeğe uygun değeri bu aşamada toplam 78.340.000 TL olarak takdir edilmiştir (31 Aralık 2012: 78.340.000 TL. Bu tutar arazinin tamamı için yapılan değerlendirme olup arazinin Şirket hissesine düşen kısmı 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle %67,21 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.

b) Veneris Projesi:

30 Eylül 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 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 Uluslararası Muhasebe Standartları-40, paragraf 63 gereğince transfer sonucu maliyet değeri ile gerçeğe uygun değer arasında oluşan farkı, gelir tablosu altında muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2013 tarihi itibariyle 21 Ocak 2013 tarihli ekspertiz raporunda sözkonusu 19 dükkana ait değer 11.340.000 TL (31 Aralık 2012: 11.340.000 TL) olarak tespit edilerek kayıtlara alınmıştır.

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

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

İşbu izahnamenin Özet, Risk Faktörleri, 3.4.11 ve 3.4.12'nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal raporumuzun 9 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki, gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik 1154 no'lu parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımlı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmaktadır. Bahse konu 1154 sayılı parsel 15.06.2009 onaylı 1/100.000 ölçekli İstanbul Çevre Düzeni Planı'nda Habitat Parkı Alanı'nda, Çevresel Sürdürülebilirlik açısından kritik öneme sahip alanda ve Günübirlik Rekreasyon Alanı'nda kalmaktadır. Bakiye 144.266 m²'lik 1155 sayılı Parsel ise Orman Alanı'nda kalmaktadır. Ayrıca sözkonusu parseller, 5403 sayılı Toprak Koruma ve Arazi Kullanım Kanunu'na göre hazırlanan İstanbul Metropolitan Alanı Doğu Yakası Pendik İlçesi Kurtdoğan, Emirli, Kurnaköy, Ballica, Göçbeyli köyleri toprak sınıflandırma paftasında, 1154 parselin tamamı 1155 parselin cüz-i bir kısmı Tarım Dışı Kullanımı Uygun Olan Marjinal Tarım Alanı'nda ve

1155 parselin büyük bir kısmı ise Askeri Alan'da kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m² lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne 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 19 Eylül 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 güneybirlik 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.

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

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de son durum itibariyle 10 personel görev yapmakta olup, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi ile 31 Aralık tarihinde sona eren son 3 yıla ait personel sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Personel yönetim, satış-pazarlama ve mali işler kadrolarından oluşmaktadır.

	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Personel Sayısı	10	10	11	16

31 Aralık 2011 tarihinden 31 Mart 2013 tarihine kadar personel sayısında önemli bir değişiklik olmamıştır. Şirket merkezi ve faaliyetleri İstanbul'da olup tüm personel Şirket merkezinde görev yapmaktadır.

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

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

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

Şirket'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 34.000 TL)'dir. 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 240.470 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 1.810.234 TL (31 Aralık 2012: 1.810.284 TL) tutarındaki davalarla ilgili olarak 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla ekli fihsal tablolarında 196.836 TL karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2012: 196.836).

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Son üç yılda finansal yatırımlarımız ağırlıklı olarak kısa vadeli mevduat olarak değerlendirilmektedir. Vadeli mevduat tutarımız 31 Mart 2013 tarihi itibarı ile 631.942 TL, 31 Aralık 2012 tarihi itibarı ile 606.092 TL, 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 32.801.113 TL ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile 6.444.932 TL'dir.

3.5. Eğilim Bilgileri

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

Şirketimiz 2007 yılında yapımına başlamış olduğu Milpark Projesinin 1. Etabının yapımını 2011 yılı içinde tamamlamıştır. Yukarıda da anlatıldığı üzere 2007 yılında başlayan Global kriz nedeniyle sektörde yaşanan talep yetersizliği satışları olumsuz etkilemiş, 2010 yılı sonuna kadar pazarda daralma meydana gelmiştir. İstatistiki verilere göre 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan konut satışlarından şirketimiz, Milpark Projesi'nin inşaatının 2. ve 3. etaplarına devam edilmemesine karar verilmesi ve ayrıca Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle çıkış trendinden beklenen payı alamamıştır.

Şirketimiz, 31 Mart 2013 tarihinde sonra eren ara hesap döneminde 352.474 TL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Buna karşılık, 2013 yılının ilk üç aylık döneminin 1.876.997 TL net dönem zararı ile kapanmasının başlıca nedeni, 998.256 TL tutarındaki finansal giderleridir. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 2 adet Milpark ve 1 adet Automall konut satışı gerçekleşmiş olup 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla herhangi bir satış bulunmamaktadır.

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. son yıllarda satış gelirlerini gayrimenkul satış faaliyetlerinden sağladığı için, gayrimenkul piyasasındaki arz ve talep dengesinden doğrudan etkilenmektedir. Ekonomideki belirsizlikler, inşaat maliyetlerini doğrudan etkileyen özellikle Avro ve ABD Dolarının TL karşısında değer kazanması, para piyasalarındaki dalgalanmalar neticesinde kredi maliyetlerinin yükselmesi, konut stoku birikmesi ve arz fazlası ortaya çıkması, konut arz ve talebini doğrudan etkilenmektedir.

Faaliyet konusu yönünden önemli bir diğer belirsizlik de, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkulün, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve gününbirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiş olmasıdır. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 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'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkeme'nin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir. Bu husus Şirket'in 31 Mart 2013 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tablolarında açıklanmış ve 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ilişkin bağımsız denetim raporlarında, denetim görüşünü etkilemeyen husus olarak yer almıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait geçmiş dönem Finansal Raporlarına ve dipnotlara KAP'ın www.kap.gov.tr ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin www.milpa.com.tr adreslerindeki İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

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

Özet Finansal Bilgiler (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran Varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083	52.724.889	72.553.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	8.000.974	8.331.257
Aktif Toplamı	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Satış Gelirleri	352.474	12.105.578	4.556.406	21.372.667
Satışların Maliyeti (-)	(373.543)	(15.005.687)	(5.013.199)	(23.574.460)
Brüt Kar/ (Zarar)	(21.069)	(2.900.109)	(456.793)	(2.201.793)
Faaliyet Zararı	(870.890)	(24.765.704)	(4.407.418)	(10.265.848)
Dönem Zararı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Dönem Zararının Dağılımı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
-Ana Ortaklık Payları	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Pay Başına Zarar	(0,015)	(0,224)	(0,336)	(0,184)
Pay Başına Temettü	-	-	-	-

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

Özet Bilançolar (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar				
Dönen varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Toplam varlıklar	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Kaynaklar				
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	44.141.054	43.893.634	41.681.714	57.938.168
Kısa vadeli yükümlülükler	2.721.137	2.692.449	-	14.615.667
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	7.729.598	7.998.403
Uzun vadeli yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	271.376	332.854
Toplam yükümlülükler	50.478.776	50.194.699	49.682.688	80.885.092
Toplam özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	107.952.184	109.538.178	137.573.854	127.785.798
Oran Analizi				
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış(+)/Azalış (-) Hızı (%)	1%	-11%	-25%	35%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Özkaynak	0,77	0,74	0,56	1,41
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Finansal Borçlar (%)	100%	100%	84%	88%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	53%	54%	64%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	0,88	0,85	0,57	1,72
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük/ Toplam Aktif(%)	41%	40%	36%	52%

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan 31 Mart 2013 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile 31 Aralık 2012 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait özet nakit akım tabloları aşağıda gösterilmiştir (TL);

	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Faaliyetlerden sağlanan / (faaliyetlerinden kullanılan) net nakit	437.020	(7.671.878)	(4.551.877)	(18.300.008)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit	-	(19.825.251)	16.436	5.930.893
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit	(423.047)	(4.708.693)	30.718.491	15.084.088
Nakit ve benzeri değerlerdeki değişim	13.973	(32.205.822)	26.183.050	2.714.973
Nakit ve benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	673.986	32.879.808	6.696.758	3.981.785
Nakit ve benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	687.959	673.986	32.879.808	6.696.758
Kasa	5.276	1.728	4.094	7.668
Bankalar ve vadesiz mevduat toplamı	50.943	66.174	87.796	245.050
Bloke mevduat	-	-	265	-
Diğer	-	-	-	-
Eksi: faiz ve tahakkukları	(202)	(8)	(13.460)	(892)
Kasa ve bankalar toplamı	56.017	67.894	78.695	251.826
Vadeli mevduatlar (Kısa Vadeli Finansal yatırım)	631.942	606.092	32.801.113	6.444.932
Hazine bonoları ve devlet tahvilleri	-	-	-	-
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	631.942	606.092	32.801.113	6.444.932
Nakit ve benzerleri değerler	687.959	673.986	32.879.808	6.696.758

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 250.000.000,-TL³
Çıkarılmış Sermayesi : 127.396.394,-TL

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

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	109.906.043	86,27	109.906.043	86,27
Diğer Ortaklar	17.490.351	13,73	17.490.351	13,73
TOPLAM	127.396.394	100,00	127.396.394	100,00

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

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Adilbey Holding A.Ş.	1.290.679.020	52,68	1.290.679.020	52,68
Aydın Doğan	246.992.721	10,08	246.992.721	10,08
Diğer Ortaklar	912.328.259	37,24	912.328.259	37,24
TOPLAM	2.450.000.000	100,00	2.450.000.000	100,00

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

³ Şirketin mevcut kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,-TL olup; 29.09.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 100.000.000,-TL'den 250.000.000,-TL ye çıkarılmıştır. Kayıtlı sermaye tavanının 250.000.000,-TL'ye çıkarılmasına SPK'nın 04.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.013.00-110.04.02-1509/7745 sayılı yazısı ile izin verilmiş; konuya ilişkin Esas Sözleşme tadil metni ise Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 24.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.10.00.01/351-02-12391-79423-105/716 sayı ile onaylanmıştır. Yapılan olağanüstü genel kurul toplantısını takiben, genel kurul kararları 5 Ekim 2011 tarihinde tescil ve TTSG'nin 11 Ekim 2011 tarih ve 7918 no'lu sayısında ilan edilmiştir.

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

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

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

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

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı(%)
Yoktur	Yoktur	Hamiline	1,00,-	127.396.394,-	100,00
			Toplam	127.396.394,-	100,00

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

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

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

Artırım Tarihi	Net Artırım Tutarı (TL)	Artırım Kaynağı
30.09.2010 (tescil tarihi)	38.763.905	Şirket Birleşmesi
09.01.2012 (tescil tarihi)	63.698.197	Nakit Sermaye Artışı

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

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

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 TL olan 127.396.394 adet (31 Aralık 2012: 127.396.394 adet) hamiline yazılı hisse ile temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. 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 Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu itibarla, sermaye artırım işlemi usulüne uygun olarak tamamlanmış ve çıkarılmış sermaye 127.396.394 TL olarak tescil edilmiş olmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

veya,

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

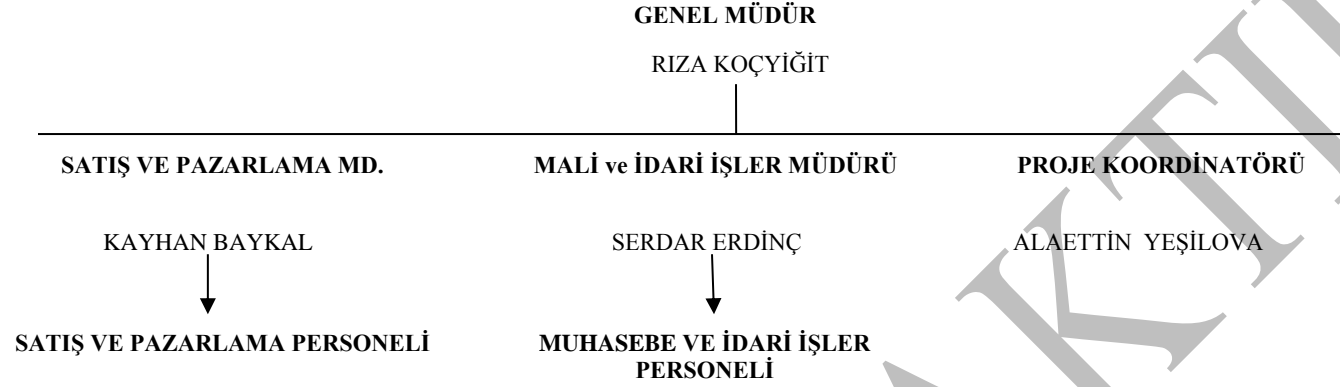
5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

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

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

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



YÖNETİM KURULU

6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	-	-
Haşim Işık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetici	Şirket Merkezi	-	-	-
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	-	-
Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komitesi Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	-	-
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği. Denetim Komitesi Üyeliği. Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı. Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	-	-

Yönetim kurulu üyeleri, 21 Haziran .2012 tarihinde gerçekleştirilen 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'yi temsilen seçilmişlerdir.

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

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

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

Yahya Üzdiyen

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Murahhas Üye	10.08.2012	-	EVET	1999	-	36.838,90	2.450.000.000,-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	18.01.2011	10.08.2012	EVET	1999	-	36.838,90	2.450.000.000,-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	20.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	26.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	31.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	30.06.2006	31.03.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	07.01.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	09.03.2004	07.01.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	18.04.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan TV Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	05.04.2011	03.05.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
DTV Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	30.03.2011	01.04.2013	HAYIR	-	-	-	-	-
Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	01.04.2011	03.11.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Ofset A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	28.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2011	-	EVET	31.07.2009	28.12.2012	1	3.619.870	0,00
Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	02.03.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	18.04.2006	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	10.03.2010	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Nakkaştepe Elektrik Üretim ve Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	15.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	20.03.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-

Haşim Işık

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	20.03.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	14.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	04.04.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	28.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Murahhas Üye	11.04.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-

Yener Şenok

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	11.02.2011	12.06.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	09.07.2010	14.06.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Ofset A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	04.05.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	25.03.2011	30.03.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	22.03.2011	03.04.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-

Halil Bülent Çorapçı

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	04.06:2007	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Turcas Petrol A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	-	-	-
Karamancı Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	-	-	-
Atik Pasha Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	-	-	-
Martı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	1	110.000.000,-	-
Orta Anadolu Mensucat Fab. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	-	-	-
Astay Gayrimenkul İnşaat Yatırım ve Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye		-	HAYIR	-	-	57.612	55.708.195	0,10

Salih Ercüment Türkten

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
Çelik Halat ve Tel Sanayi A..Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	12.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	14.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	21.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-

Rıza Koçyiğit

Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu?	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
					(Evet/Hayır)				Son Toplam Sermayesi (TL)	
K1 Makine Lojistik Gıda ve Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti					EVET	19.06.2007	04.09.2008	12,5	50	25
Milpa Ticari ve Sinai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Murahhas Üye	21.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	

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

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

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Ustlendiği Görevler
Korhan Kurtoğlu	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği
Ayhan Sirtıkara	Altunizade Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar/İstanbul	Denetim Kurulu üyeliği

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

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

Korhan Kurtoğlu

Şirket	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan/Başka n Vekili/Üye..vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	Şirket'te Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Başlangıç Tarihi	Ortaklık Bitiş Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	27.06.2012	-	-	-	-	-	-	-

Ayhan Sırtıkara

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

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

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

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

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

Yahya Üzdiyen

1957 doğumlu 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 aşkan 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 Başkanlığı'nı 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 Bakanlığından 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 makinaları ve otomobil şirketlerinde mali işler bölümlerinde çalıştıktan sonra Özkanlar şirketler grubunda (yiyecek-içecek, otel, gayrimenkul inşaat ve pazarlama şirketlerini bünyesinde bulunduran) CEO ve CFO'luk görevlerinde bulunmuştur. 14.04.2008 tarihinde Satış ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak şirketimizde göreve başlayan Sn.Rıza Koçyiğit 20.05.2009 tarihinden itibaren vekaleten Şirket Genel Müdürü olarak yetkilendirilmiş, 18.01.2010 tarihinde Genel Müdür olarak atanmıştır.

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.Salih 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.

Ayhan Sırtıkara

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

Korhan Kurtoğlu

17.03.1974 İstanbul doğumlu Korhan KURTOĞLU, ilk, orta ve lise eğitimini Mersin’de, üniversite eğitimini ise Kıbrıs’ta tamamlayarak Doğu Akdeniz Üniversitesi İşletme (İngilizce) bölümünden mezun olmuştur. Meslek hayatına 1998 yılında BDO International Denet Yeminli Mali Müsavirlik A.Ş.’nin Denetim bölümünde Uzman Yardımcısı olarak başlamıştır. Doğan Yayın Holding’e Mali Kontrol Uzmanı olarak 2003 yılında başlayan KURTOĞLU, halen Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde Finansal Raporlama Direktörü olarak görev yapmaktadır. Korhan Kurtoğlu İngilizce bilmektedir.

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

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

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

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

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

Körfez Cumhuriyet Savcılığı’na başlatılarak yetkisizlik kararı ile Şişli Cumhuriyet Savcılığı’na gönderilen ve halen Şişli Cumhuriyet Savcılığı’na yürütülmekte olan soruşturma dosyasında, geçmiş dönemlerde Petrol Ofisi A.Ş.’de Yönetim Kurulu üyeliği yapmış olan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen ve Yönetim Kurulu üyesi Yener Şenok’un da içinde bulunduğu ve ilgili dönemde Petrol Ofisi A.Ş. yönetiminde bulunan kişiler hakkında gümrük işlemlerinde noksan kıymet bildiriminde bulunmak, gerçeğe aykırı belge düzenlemek iddiası ile açılan soruşturma halen devam etmektedir.

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

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

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

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

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

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Halil Bülent Çorapçı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	-	-
Salih Ercüment Türktaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyeliği, Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	-	-

Denetimden Sorumlu Komiteler (SPK Mevzuatı (Seri X, No. 22 Tebliğ / Bölüm 6)

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

Denetim Komitesi yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını Yönetim Kurulu'na yazılı olarak sunmaktadır.

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

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

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

Yoktur. SPK'nın Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 9'uncu maddesi hükmüne göre; Şirketimizde çalışacak ilgili personel, "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı" almaktan muafır. Diğer taraftan, söz konusu maddeye göre Şirketimizde çalışacak ilgili personelin "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na sahip olması gerekmekte olup; söz konusu lisansa sahip bir personelin istihdam edilmesine ve/veya mevcut personelden birisinin söz konusu lisansı almasının sağlanmasına çalışılmaktadır.

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

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

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

(TL)	31 Mart 2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	59.685	240.248	400.500	697.700
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-	8.477
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydar	-	-	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-	-	-
Toplam	59.685	240.248	400.500	706.177

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

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

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılığı:		
Kıdem tazminatı karşılığı	297.590	299.004
	297.590	299.004

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" çerçevesinde gerekli Esas Sözleşme değişikliklerini, Yönetim Kurulu yapılanmasını ve Komitelerin oluşturulmasını gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, başta ilgili Tebliğ'in 5. Maddesinde sayılan uyulması zorunlu maddeler olmak üzere tüm Kurumsal Yönetim İlkelerine azami ölçüde uyum sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketimizin 31.12.2012 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nun ilgili bölümlerinde belirtilen hususlar dışında İlkeler'e uyduğu ve uygulamakta olduğu düşünülmektedir. İlkeler tam olarak uyum sağlayamadığımız hususların mevcut durum itibarıyla önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü: YOKTUR.

7.3 Ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal yatırımları kısa vadeli ve uzun vadeli finansal yatırımlar olarak ayrı ayrı izlenmektedir. Kısa vadeli finansal yatırımlar mevcut nakdin vadeli mevduat olarak değerlendirilmesi suretiyle yapılmakta olup işbu izahnamenin 3.4.20 no'lu maddesinde 31 Mart 2013 tarihinde sona eren ara hesap dönemi ile 31 Aralık tarihlerinde sona eren 3 yıla ilişkin vadeli mevduat tutarlarına yer verilmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları sahip olduğu iştirak ve/veya bağlı ortaklık hisselerinden oluşmakta ve bu finansal varlıklar Şirket'in Sermaye Piyasası düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarında "satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak izlenmektedir. Söz konusu finansal varlıkların 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla tutarları ve Şirket'in iştirak oranları aşağıda yer almaktadır.

	<u>31 Mart 2013</u>		<u>31 Aralık 2012</u>	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Bereket Enerji Üretim				
Otoprodüktör Grubu San. ve Tic. A.Ş.	-	249	-	249
Enterallee Handels GmbH (*)	100	-	100	-
		249		249

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

Finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması nedeniyle 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygulanan enflasyon muhasebesi

gereklikleri çerçevesinde düzeltilmiş maliyetleri üzerinden TL olarak gösterilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Enterallee Handels GmbH, 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 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.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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.. İlişkili taraf bakiyeleri ve işlemleri aşağıdaki gibidir;

Alacaklar:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Doğan Gazetecilik A.Ş.(1)	489.723	489.723	647.351	796.404
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.(2)	48.327	48.597	147.051	258.931
	538.050	538.320	794.402	1.055.335

- (1) Şirket, 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik A.Ş. 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 ve Matbaacılık A.Ş. ile reklam hizmeti karşılığı 1.545.300 TL tutarında takas ("barter") anlaşması yapmıştır. Bu anlaşma kapsamında oluşan alacaklar, reklam hizmeti karşılığı satılan gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır. Bu anlaşmayla ilgili kullanılmayan kısım 48.327 TL'dir.

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer borçlar:				
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.(1)	231.957	240.985	551	-
Doğan Faktoring A.Ş.	60.537	4.603	32.437	241.789
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	135.480	83.251
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş. (2)	-	-	-	31.296
Doğan Elektronik Turizm Satış Paz. Hiz. Yay. A.Ş.	-	-	-	2.370
Orta Doğu Otomotiv A.Ş.	-	-	-	2.488
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ş	-	-	-	695
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	161
Doğanlar Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	3.700	9.173	61.081	-
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	-	-	2.370	-
	296.194	254.761	231.919	362.050

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar:				
Doğan Faktoring A.Ş.	-	-	-	883.550
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	6.573.906
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (3)	18.429.762	20.450.815	-	-
	18.429.762	20.450.815	-	7.457.456

- (1) Doğan Holding'den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerine ilişkin borçlardır.
- (2) Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş., hisselerinin satışının tamamlandığı 2 Mayıs 2011 tarihine kadar ilişkili kuruluş olarak dikkate alınmıştır.
- (3) Doğan Holding'den alınan 10.189.507 ABD Doları karşılığı (31 Aralık 2012: 11.472.464 ABD Doları) 18.429.762 (31 Aralık 2012: 20.450.815) tutarındaki kısa vadeli finansman borcun faiz oranı yıllık %3,75'tir (31 Aralık 2012: %4,19).

Diğer faaliyet gelirleri:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.(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 ortakları 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 şüyu davası sonucunda Milas Sulh Hukuk Mahkemesi tarafından ihaleye çıkılmış; ihaleye tapuda hisse sahibi olarak gözükmesi nedeniyle Hürriyet Gazetecilik adına Şirketimi 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.

Hizmet alışları:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő. (1)	166.168	576.198	433.540	391.819
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ő. (2)	-	92.318	193.385	821.275
Doğan Gazetecilik A.Ő.(2)	51.302	123.672	104.127	487.951
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ő.(3)	32.280	123.800	50.000	50.359
Milta Turizm İŞletmeleri A.Ő.(4)	15.574	74.203	147.699	74.885
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ő.	-	-	5.578	26.522
Doğan Otomobilcilik Sanayi ve Ticaret A.Ő.	-	26.146	11.709	19.389
Doğan Faktoring A.Ő.	-	-	-	12.455
Doğan Portal ve Elektronik Tic. A.Ő	-	-	434	6.894
D Elektronik Őans Oyunları ve Yayıncılık A.Ő.	-	-	-	712
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ő.	-	-	-	600
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ő.	-	-	2.558	540
BD Otomotiv ve Elektrikli Araçlar San.ve A.Ő.(5)	7.683	21.001	-	-
Doğanlar Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ő.	3.600	79.295	-	-
Doğan TV Digital Platform İŐletmeciliđi A.Ő.(6)	578	2.261	-	-
	277.185	1.118.894	949.030	1.893.401

- (1) Doğan Holding'den alınan müşavirlik ve danışmanlık gibi hizmetlerden oluşmaktadır.
- (2) Şirket 5 Nisan 2010 tarihinde Hürriyet Gazetecilik'le ve 30 Kasım 2010 tarihinde Doğan Gazetecilik ile reklam ve reklam hizmeti karşılığı sırasıyla 1.545.300 TL ve 1.272.600 TL tutarında barter (takas) anlaşması yapmıştır.
- (3) Şirket merkezine ilişkin kira giderlerinden oluşmaktadır.
- (4) Milta'dan alınan araç kiralama hizmetinden kaynaklanmaktadır.
- (5) Şirket'in kiracısı bulunduğu gayrimenkulün elektrik, su ve doğalgaz masraflarının paylaşımından kaynaklanmaktadır.
- (6) Daha önce Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ő.(Doğan İletişim) olarak raporlanan Şirket'in unvanı Doğan TV Digital Platform İŐletmeciliđi A.Ő. olarak deđiŐtirilmiŐtir.

Mal satışları:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Doğan Gazetecilik A.Ő.	-	-	-	1.254.916
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ő.	-	-	-	768.106
Doğan Dış Tic.A.Ő.	-	-	10.663	-
	-	-	10.663	2.023.022

Mal alıŐları:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Petrol Ofisi A.Ő.(1)	-	-	-	46.074
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ő.	-	-	-	1.500
	-	-	-	47.574

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

Finansman gelirleri:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	40.320	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	-	-	59.197
	-	-	40.320	59.197

Finansman giderleri:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	181.559	147.303	198.668	27.592
Doğan Faktoring A.Ş.	-	7.559	79.924	193.234
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	8.678	136.650
	181.559	154.862	287.270	357.476

Finansman gideri – net	(181.559)	(154.862)	(246.950)	(298.279)
-------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Finansman gelir ve giderleri ilgili hesap dönemlerinde ilişkili taraflardan kullanılan finansal borçların faiz giderlerinden ve komisyonlardan oluşmaktadır.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 23.05.2012 tarih ve 2013-12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı. 250.000.000,-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 127.396.394 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayemizin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %40,00 oranında artırılarak 178.354.952 Türk Lirasına çıkarılmasına karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
YOKTUR	Hamiline	1	50.958.558	50.958.558
		TOPLAM	50.958.558	50.958.558

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

9.4

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

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

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: YOKTUR.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19): Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Yönetim Kurulumuzun 15/03/2013 tarihli toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 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 dağıtımını 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 karar verilmiştir.

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

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

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

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

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

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

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

9.7

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

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

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

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

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

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

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

e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: %40

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34)

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

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde/..... ile/..... tarihleri arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa arz edilecektir.

Başvuru Şekli:

Payları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenen pay sahipleri paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

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

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

Başvuru Yerleri:

- **Payları MKS'de ihraççı alt hesaplarında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız:**

Aşağıda bilgileri yer alan Şirketimiz merkezine başvuracaklardır. Ortaklarımız Şirket ile de mutabık kalarak, mutabık kaldıkları yeni pay alma hakkı kullanım tutarını aşağıda detayları yer alan ve münhasıran sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan Şirketin özel banka hesabına ödeyeceklerdir.

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

Ali Dede Cad. Acıbadem Mah. No:4/1 34718
Kadıköy
İstanbul

0216 339 97 39 – 0216 339 97 38

Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Bedellerinin Yatırılacağı Banka Hesap Bilgileri:

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34)

- **Payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız:**

Yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşa başvuracaklardır. Ortaklarımız, yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kuruluş ile de mutabık kalarak, mutabık kaldıkları yeni pay alma hakkı kullanım tutarını yatırım hesabına aktaracaktır. Aracı kuruluş da yeni pay alma hakkı kullanım bedelini, yukarıda belirtilen ve münhasıran sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan Şirketin özel banka hesabına ödenmek üzere MKK'ya iletacaktır.

Payların Teslim Şekli:

Bu sermaye artırımında tüm ortaklarımızın sahip olacakları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

- Posta Gazetesi,
- Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr),
- Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. İnternet Sitesi (www.milpa.com.tr).

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

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

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

Bir Payın Satın Alma Fiyatı:

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

9.10 Halka arz tutarı: Yapılacak sermaye artırımı ile 50.958.558,-TL nominal tutarda pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi: Halka arz süresi 2 iş günüdür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek hisselerin kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben, Temmuz 2013'de yapılması planlanmaktadır. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9.12 1,-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler: Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

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

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arz süresi:

Ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanmasından sonra kalan ve halka arz edilecek olan TL'lik paylar .././2013 ile .././2013 tarihleri arasında aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde 2 gün süreyle satışa sunulacaktır.

Bir payın nominal değeri 1,-TL olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir.

Başvuru Şekli:

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

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

Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Bakırköy Kurumsal Şubesi - Hesap Numarası: 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34)

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

9.17 Başvuru yerleri:

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

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 – 298248 – 2982295 - 2982558 dir.

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

Sermaye artırımı aracılığı Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından yapılacak olup; aracılık işlemlerinde;

a) Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Tepecik Yolu Demirkent Sok. No:1, 34337, İstanbul
Tel: 0212 384 10 10
Faks: 0212 352 42 40

b) T. Garanti Bankası A.Ş. İzmir Yatırım Merkezi Şubesi,

Fevzipaşa Bulvarı No:1 Konak
Tel: 0232 455 41 50
Faks: 0232 483 03 20

c) T. Garanti Bankası A.Ş. Ankara Yatırım Merkezi Şubesi,

Atatürk Bulvarı No: 86 Kızılay - Ankara
Tel: 0312 410 41 60
Faks: 0312 410 41 62

kullanılacaktır.

Payların Teslim Şekli: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın sözkonusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

İzahnamenin İncelenebileceği Yerler: İzahnameye Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şirket merkezinden, www.milpa.com.tr adresindeki internet sitesinden; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresinden ve halka arz aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yukarıda belirtilen şubelerinden ulaşabilir.

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

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

b) **Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:** İhraç edilecek payların tutarı 50.958.558,-TL olup; herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

c) **Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:** 10 Haziran 2013; Aracılık Sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelere yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet: 157.588,11,-TL; pay başına maliyet 0,00309,-TL (%0,31).

(TL)

SPK Kurul KayıtÜcreti	101.917,12
Aracılık Hizmeti (Vergi hariç)	20.000,00
Rekabet Kurumu	20.383,42
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	2.547,93
BİAŞ Kota Alma Ücreti	12.739,64
TOPLAM	157.588,11

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

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

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

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

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

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 50.800.969,89-TL'dir.

Söz konusu sermaye artırımından sağlanan kaynak, ağırlıklı olarak koşulları uygun olan banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında ve/veya anapara/fazi ödemelerinde ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır.

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

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

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Ünvanı
Yahya Üzdüyen	Yönetim Kurulu Başkanı
Haşim Işık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Üyesi
Halil Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi
Salih Ercüment Türktan	Yönetim Kurulu Üyesi
Rıza Koçyiğit	Murahhas Üye-Genel Müdür
Serdar Erdiñ	Mali ve İdari İşler Müdürü
Kayhan Baykal	Satış Müdürü
Ahmet Toksoy	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Mali İşler Başkan
Murat Doğu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Mali İşler Başkan Yardımcısı; Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim
Tolga Babalı	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Vergi Bölüm Başkanı
Erem Turgut Yücel	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Baş Hukuk Müşaviri
Selma Uyguç	Hukuk Başkan Yardımcısı
Hande Özer	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Direktörü

Adı Soyadı	Ünvanı
Oktay Hatırnaz	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Direktörü
Aslı Duyar	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Uzmanı
Korhan Kurtoğlu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Finansal Raporlama Direktörü
Ayhan Sırtıkara	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Analiz ve Değerlendirme Direktörü
Kemal Sertkaya	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Denetim Başkan Yardımcısı
Hüseyin Cem Kölemenoglu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Nakit Yönetiminden Sorumlu Başkan Yardımcısı
Hakan Kerim Kantek	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. İş Süreçleri ve Sistem Direktörü
Galip Yılmaz	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Operasyonel Planlama Direktörü
Özlen Ertugrul Cendere	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Avukat
Serkan Topçu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Vergi Grup Müdürü
Kemal Can Demiröz	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sanayi Ticaret ve Turizm Operasyonları Uzman Yrd.
Eşref Sevim	Platin Y.M.M. ve Denetim Hizmetleri A.Ş.) YMM

Bağımsız Denetim Şirketi Yetkilileri,

içeriden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmektedir.

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR.

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

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

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

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

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

- Posta Gazetesi (1)
- Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr),
- Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. İnternet Sitesi (www.milpa.com.tr).

(1) SPK'nın Seri:I, No:40 sayılı Tebliği'nin 19'uncu maddesinin 4 no'lu alt bendinde; "Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerleri toplamı, 100 bin Türk lirasının veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin %1'inin altında kalırsa, ortaklıklar

Kuruldan onay almak suretiyle tasarruf sahipleri için sirküleri yayınlamayabilirler. Bu durumda, payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların Borsa'da halka arzına ilişkin bilgiler Kurulca belirlenecek formata uygun olarak ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta ortaklık tarafından ilan edilir." hükmü yer almaktadır.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi: YOKTUR.

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

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

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası %100 Katılım
Özkaynak Tutarı (TL)	57.473.408	57.473.408
Nakit Sermaye Artışı (TL)		50.958.558
İhraç Masrafları (TL)		-157.588
Özkaynak Tutarı (TL)		108.274.378
Sermaye (TL)	127.396.394	178.354.952
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Defter Değeri (TL)	0,45	0,61
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,16
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		34,56

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

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

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

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

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

Şirket'in satış gelirlerinin Mart 2013 döneminde % 100'ü, 2012 yılında %100'ü , 2011 yılında % 99,34'ü ve 2010 yılında %99,58'i gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır.

- Özet Finansal Sonuçlar

Özet Finansal Bilgiler (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran Varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083	52.724.889	72.553.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	8.000.974	8.331.257
Aktif Toplamı	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Satış Gelirleri	352.474	12.105.578	4.556.406	21.372.667
Satışların Maliyeti (-)	(373.543)	(15.005.687)	(5.013.199)	(23.574.460)
Brüt Kar/ (Zarar)	(21.069)	(2.900.109)	(456.793)	(2.201.793)
Faaliyet Zararı	(870.890)	(24.765.704)	(4.407.418)	(10.265.848)
Dönem Zararı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Dönem Zararının Dağılımı	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
-Ana Ortaklık Payları	(1.876.597)	(28.547.687)	(22.805.727)	(11.719.933)
Pay Başına Zarar	(0,015)	(0,224)	(0,336)	(0,184)
Pay Başına Temettü	-	-	-	-

Oran Analizi:

Özet Bilançolar (TL)	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar				
Dönen varlıklar	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Duran varlıklar	72.232.623	73.280.301	56.439.702	54.342.564
Toplam varlıklar	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Kaynaklar				
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	44.141.054	43.893.634	41.681.714	57.938.168
Kısa vadeli yükümlülükler	2.721.137	2.692.449	11.043.175	14.615.667
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	7.729.598	7.998.403
Uzun vadeli yükümlülükler	3.616.585	3.608.616	271.376	332.854
Toplam yükümlülükler	50.478.776	50.194.699	60.725.863	80.885.092
Toplam özkaynaklar	57.473.408	59.343.479	87.891.166	46.900.706
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	107.952.184	109.538.178	148.617.029	127.785.798
Oran Analizi				
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler Artış(+)/Azalış (-) Hızı (%)	1%	-11%	-25%	35%
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Özkaynak	0,77	0,74	0,56	1,41
Kısa Vadeli Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülükler/ Toplam Finansal Borçlar (%)	100%	100%	84%	88%
Toplam Özkaynaklar / Toplam Aktif (%)	53%	54%	59%	37%
Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak	0,88	0,85	0,57	1,72
Toplam Finansal Borç ve Diğer Finansal Yükümlülük/ Toplam Aktif(%)	41%	40%	33%	52%

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

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

2013 yılı içinde Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 1,46 değer kaybetmiş ve Euro karşısında % 1,41 oranında değer kazanmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Mart ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,63, ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 0,50 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 de etkilemiştir. Petrol ve emtia fiyatlarında ciddi dalgalanmalar olmuştur. Bu da inşaat sektörünün durgunlaşmasında bir etmen olmuştur. Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakta olup, 2008 yılından itibaren Büyükçekmece ilçesinde yer alan ve 993 konuttan oluşan Milpark Konut Projesi, Projenin bulunduğu bölgedeki talep yetersizliği ve arz fazlalığı nedenleriyle daha fazla risk oluşturmamak için Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşarak sona erdirilmiştir. 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 yönelmişti. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat

maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir. 2007 yılına kadar gayrimenkul sektöründe bir patlama yaşanmış daha sonra bu hareket yavaşlayarak 2007 sonlarından itibaren durgunluğa girmiştir. Firmamız, pazarlama sektöründe sahip olduğu deneyim ve marka ismi ile daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını pazarlayarak azaltmaya çalışmaktadır.

Sektör İçerisindeki Yeri:

Gayrimenkul sektörü ile ilgili olarak aşağıda sunulan bilgiler yalnızca genel bilgi mahiyetindedir. Bu bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan üçüncü taraf kaynaklardan temin edilmiş; fakat doğrulukları bağımsız olarak teyit edilmemiştir.

Sektöre Bakış

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

2012 yılı Türkiye için bir dengeleme yılı olmuştur. TÜİK verilerine göre 2011 yılında sabit fiyatlarla %8,8 büyüyen Türkiye ekonomisinin büyüme hızı 2012 yılında yavaşlama eğilimine girmiş, 2012 yılı son çeyreğinde %1,4'e yıllık bazda ise %2,2 büyüme gerçekleşmiştir. Bu yavaşlama genel olarak tüm sektörlerle yansımıştır. Mayıs 2012'de 98 olan inşaat güven endeksi Mayıs 2013 itibarıyla 91'e gerilemiştir.

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504
Yıl Sonu TÜFE	%6,4	%10,5	%6,5

(Kaynak: TÜİK)

Son yıllarda makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşme sonucunda Türkiye'nin kredi derecelendirme notunda Türkiye iki uluslararası kredi derecelendirme kuruluşundan (Fitch, Moody's) yatırım yapılabilir kredi notu almıştır.

Gayrimenkul sektörü, Türkiye'deki yoğun konut ihtiyacı ve gayrimenkul edinim kredilerinin kullanımı ile ilgili son yıllarda yapılan düzenlemeler nedeniyle çok sayıda oyuncu olan ve çok hızlı büyüyen bir sektördür.

Dönemsel olarak Tük tarafından açıklanan "üç aylık inşaat üretim endeksi" 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir;

<u>Dönem</u>	<u>Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)</u>
IV. Dönem 2012	0,6
III. Dönem 2012	-0,2
II. Dönem 2012	0,0
I. Dönem 2012	1,7
IV: Dönem 2011	6,4
III. Dönem 2011	10,3
II. Dönem 2011	13,9
I. Dönem 2011	16,3
IV: Dönem 2010	19,2
III. Dönem 2010	22,7
II. Dönem 2010	20,7
I. Dönem 2010	9,9

2013 yılı ilk üç ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %17,4 yüzölçümü %2,2 artarken, yapı kullanma izin belgesi verilen yapıların bina sayısı %24,6, yüzölçümü %25,7 oranında artmıştır.Söz konusu veri büyümenin sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleştiğini, yeni konut üretiminin sınırlı olduğunu göstermektedir.

01.01.2013 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan 2012/4116 Bakanlar Kurulu Kararının 7. Maddesi ile daha önce 150 m² nin altında konutlara uygulanan %1 KDV oran uygulaması terk edilerek, 1319 sayılı Emlak Vergisi Kanununun 29. Maddesine göre açıklanan metre kare birim değerlerine göre belirlenecek bir sisteme geçilmiştir.Yeni oranlar yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren alınan konut inşaatı projelerine ilişkin konut teslimlerine uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenleme ile mevcut konut stokunun satışında göreceli bir canlanma yaşanmıştır. Yapı ruhsatı 1 Ocak 2013 tarihinden sonra alınacak projeler için ise, mevcut konut stoku eritilene kadar erteleneceği öngörüsünü doğurmaktadır.

Ayrıca 2012 yılında yabancılara gayrimenkul satışı mütakabiliyet yasasının çıkarılmasının ardından yabancılara gayrimenkul satışı 2011 yılına göre %30,95 oranında artarken, doğrudan yatırım girişinde %45,68 oranında azalma yaşanmıştır.

	Yabancılara Gayrimenkul Satışı (Milyon Dolar)	Doğrudan Yatırım Girişi (Milyon Dolar)
IV. Dönem 2012	791	119
III. Dönem 2012	586	21
II. Dönem 2012	702	23
I. Dönem 2012	557	139
IV: Dönem 2011	507	54
III. Dönem 2011	264	162
II. Dönem 2011	781	215
I. Dönem 2011	461	125

(Kaynak: Gyoder)

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

Şirket Yönetim Kurulu, satışına Ocak 2008 itibariyle başlanan Büyükçekmece ilçesinde yeralan ve 993 adet bağımsız bölümden oluşan Milpark isimli konut projesini Milpark Projesi’nin bulunduğu bölgedeki konut arz fazlasını ve buna buna bağlı fiyatlama riski ile ilave finansman yükü göz önünde bulundularak, Milpark Projesi’nin 2’nci ve 3’üncü etaplarının yapılmasından vazgeçilmesine karar vermiş ve 16 Mayıs 2012 tarihinde arsa sahibi ile anlaşmak suretiyle “fesih sözleşmesi” imzalayarak 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 yönelmişti.Bu bakımdan Şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan 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 taleplerinin ertelenmesine sebep olmuştur. Bu durumda şirketler başka finansman ve pazarlama teknikleri kullanmak zorunda kalmışlardır. Firmamız da 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.

Şirketimiz pazarlama sektöründe yer almakla birlikte 2007 yılından itibaren ağırlıklı olarak gayrimenkul imalat ve satışı faaliyetini sürdürmüştür. TUIK 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 Projesi'nin inşaatına devam konusunda oluşan belirsizlikler , Milpark Projesinin 2. ve 3. Etaplarının iptali ile Milpark ve Automall projelerinin yer almış oldukları lokasyonda yaşanan arz fazlalığı nedeniyle çıkış trendinden 2013 yılı ilk üç ayında da beklenen payı alamamıştır.

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

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, aşağıdaki tablodan da izlenebileceği üzere, kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli varlıklarının üzerindedir. Bu nedenle şirketin ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. İnşaat sektöründe satışların yavaşlaması ile birlikte stokun nakde dönüşmesinin zorlaşmasının da etkisiyle “net işletme sermayesi” ihtiyacı artmıştır. Bu çerçevede ortaya çıkan “net işletme sermayesi” ihtiyacı, yapılması planlanan ve işbu izahnamenin konusunu oluşturan nakit sermaye artırımının bir bölümü ile karşılanacaktır. Sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile öncelikli olarak finansal borçların ve finansal borçlar nedeniyle katlanılan finansman giderinin azaltılması hedeflenmektedir.

Yönetim Kurulumuzun 23.05.2013 tarihinde almış olduğu Karar doğrultusunda, 250.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 127.396.394 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayemiz, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %40,00 oranında artırılarak, 178.354.952 Türk Lirasına çıkarılmaktadır. Diğer taraftan, Olağan Genel Kurul toplantımızın Haziran 2013 içerisinde yapılması planlanmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında, yapılmakta olan sermaye artırımı ve Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin 1'inci fıkrası kapsamında finansal yapımızı iyileştirici diğer tedbirler hakkında pay sahiplerimiz bilgilendirilecektir

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Türkiye'nin ve dolayısıyla inşaat sektörünün büyümesine doğrudan endeksli gelir yapısı, sektörün ekonomi ile birlikte tekrar büyüme trendine girmesi, sermaye artırımının katkısı ile birlikte finansman maliyetlerinin düşürülmesi ile birlikte 2013 ve sonrasında yeniden pozitif işletme sermayesi'ne ulaşacağı beklenmektedir. Makroekonomideki olası büyüme beklentileri ve finansman maliyetlerinin azaltılması ile birlikte Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. nin önümüzdeki 12 ay için ek işletme sermayesi ihtiyacı olmayacağı öngörülmektedir.

	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
DÖNEN VARLIKLAR	35.719.561	36.257.877	92.177.327	73.443.234
Nakit ve Benzerleri	688.161	673.994	32.893.268	6.697.650
Ticari Alacaklar	1.618.862	1.526.194	1.504.904	3.512.111
Diğer Alacaklar	28.891	35.341	30.451	56.392
Stoklar	32.189.109	32.564.596	44.992.029	49.905.414
Diğer dönen Varlıklar	1.194.538	1.457.752	12.756.675	13.271.667
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46.665.355	46.389.247	52.436.322	72.553.835
Finansal Borçlar	44.141.054	43.893.634	41.681.714	57.938.168
Ticari Borçlar	125.340	120.433	320.615	1.942.815
Diğer Borçlar	2.210.432	2.193.055	10.261.501	12.527.073
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	188.529	182.125	172.492	145.779
Net İşletme Sermayesi	(10.945.794)	(10.131.370)	39.741.005	889.399
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	(814.424)	(49.872.375)	38.851.606	(16.270.259)

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

Kısa vadeli finansal borçlar:

Kısa vadeli banka kredileri

31 Mart 2013 tarihi itibariyle kısa vadeli kredilere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Orijinal tutar		TL karşılık	Vade	Nominal faiz oranı (%)
4.990.206	ABD Doları	9.025.784	13.05.2013	5,50%
4.183.333	ABD Doları	7.566.395	10.06.2013	5,50%
5.041.805	ABD Doları	9.119.113	06.01.2014	3,50%
		25.711.292		

İlişkili Taraflara Finansal Borçlar

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	18.429.762	20.450.815
	18.429.762	20.450.815

Doğan Holding'den alınan 10.189.507ABD Doları karşılığı (31 Aralık 2012: 11.472.464 ABD Doları) 18.429.762 (31 Aralık 2012: 20.450.815)tutarındaki kısa vadeli finansman borcun faiz oranı yıllık %3,75'tir (31 Aralık 2012: %4,19).

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi :

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2013 ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012 hesap dönemlerine ait Finansal Raporu'nun "Kaynaklar" bölümü aşağıda verilmektedir; Söz konusu Finansal Raporlara ve dipnotlara www.kap.gov.tr ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin www.milpa.com.tr adreslerindeki İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Finansal Raporuna göre; Şirketin kısa vadeli finansal borçları 44.141.054 TL (2012:43.893.634 TL) ve kısa vadeli borçları 2.721.137 TL (31 Aralık 2012: 2.692.449 TL) olup; kısa vadeli borçların pasif toplamına oranı %2,52 (2012: %2,46) dir. Özkaynak tutarı 57.473.408 TL (31 Aralık 2012: 59.343.479 TL) ve pasif toplamına oranı %53,24 (2012: %54,18) dir.

Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083
Finansal borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	24 18.429.762	20.450.815
- Diğer borçlar	4 25.711.292	23.442.819
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	24 296.194	254.761
- Diğer borçlar	6 1.914.238	1.938.294
Ticari borçlar	5 125.340	120.433
Borç karşılıkları	12 196.836	196.836
Çalışanlara sağlanan faydalar	14 188.529	182.125
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.616.585	3.608.616
Ertelenen vergi yükümlülüğü	22 3.318.995	3.309.612
Çalışanlara sağlanan faydalar	14 297.590	299.004
Özkaynaklar	57.473.408	59.343.479
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	(68.180.507)	(39.639.346)
Net dönem zararı	(1.876.597)	(28.547.687)
Toplam Kaynaklar	107.952.184	109.538.178

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2013 ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012 tarihli Finansal Raporlarının "Nakit Akım Tabloları"na www.kap.gov.tr ve Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin www.milpa.com.tr adreslerindeki İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre "işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit" pozitif (net nakit girişi) olarak gerçekleşmiştir. Bunda; stoklardaki ve diğer duran ve dönen varlıklardaki azalışın önemli etkisi vardır. Geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde, ilişkili taraflara önemli tutarda finansal borç geri ödemesi yapılmıştır. Önümüzdeki dönemde şirketin nakit akışının ağırlıklı olarak proje faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır. Söz konusu sermaye artırımından sağlanan kaynak, banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında; Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye olan borcun kapatılmasında; anapara/faiz ödemelerinde ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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

Bu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artışı tutarı 50.958.558 TL ağırlıklı olarak;

- Banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında,,
- Hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye olan borcun kapatılmasında; anapara/faiz ödemelerinde,
- Nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında

kullanılacaktır.

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

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar: YOKTUR.,

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi: YOKTUR.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

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

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.03.2013, 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim ve inceleme raporlarına Şirketimizin kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

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

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

Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 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 etkilememekle beraber, aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz.

Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir.

Diğer Hususlar

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

Dönem	: 01.01.2011-31.12.2011
Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren	: DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	: Saim Üstündağ
Görüş	

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilemeyen husus:

Dipnot 10'da açıklandığı üzere, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve 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 12 Nisan 2012 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

Dönem	: 01.01.2012-31.12.2012
Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren	: DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	: Saim Üstündağ

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 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, Kurtdoğan Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve güneylik 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 uyararak, yeniden keşif yapılması ve Orman Bakanlığı'nın iddialarının değerlendirilmesi için duruşmayı 07 Mayıs 2013 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

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

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ⁴: YOKTUR.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesinin 25'inci maddesine göre;

⁴ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

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 Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) %5'i genel kanuni yedek akçeye 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 kardan (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 Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519' uncu maddesinin 2'inci fıkrası (c) bendi uyarınca ikinci tertip genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas 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 Esas 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 yaranma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla 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 19' uncu 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.

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

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

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 Temettüün 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 SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2011 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

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	(20.150.091)	(22.800.798)
4.	Ertelenen Vergi Giderleri	(2.655.636)	-
5.	Net Dönem Zararı	(22.805.727)	(22.800.798)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları	(16.833.619)	(40.368.155)
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	(39.639.346)	(63.168.953)
9.	Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	200	
10.	Birinci Temettüün Hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	(39.639.146)	
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	-	-

2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

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

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ⁵

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

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

16.1 Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

16.1.1 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri⁶:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
 - ii- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- üzerinden %0⁷ oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır.

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

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

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, "BİAŞ" da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından

⁵ **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

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

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

⁷ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

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

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

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

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

16.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve "BİAŞ"da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden **önce**⁸ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

16.1.2.1. Gerçek Kişiler

16.1.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

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

⁸ 01.01.2006 tarihinden **sonra** iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.⁸

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

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

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

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyanamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2013 yılı için 26.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

16.1.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

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

16.1.2.2. Kurumlar

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

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

16.1.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

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

16.1.3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve "BİAŞ"da İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

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

16.2 Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

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

16.2.1. Gerçek Kişiler

16.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2013 yılı gelirleri için 26.000,-TL'yi**⁹ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir¹⁰.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat¹¹ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir¹².

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

16.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹³.

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

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve

⁹ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,-TL'dir.

¹⁰ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **"vergi alacağı sistemi"** kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

¹¹ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

¹² Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

¹³ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

16.2.2. Kurumlar

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

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹⁴.**

16.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır (%15).

16.3. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

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

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

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

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

¹⁴ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

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

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

Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

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

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

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

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

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),
- 2) Ortaklığın son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları,

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

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

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

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER: YOKTUR.