

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İzahnamedir

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 127.396.394,-TL'den 178.354.952,-TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 50.958.558,- TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.milpa.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
KISALTMA VE TANIMLAR	4
BORSA GÖRÜŞÜ	5
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞLER	5
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	5
1 İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENER KİŞİLER	6
2 ÖZET	7
3 BAĞIMSIZ DENETÇİLER	21
4 RİSK FAKTÖRLERİ	21
5 İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	26
6 FAALİYETLER HAKKINDA BİLGİLER	28
7 GRUP HAKKINDA BİLGİLER	34
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	35
9 FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	38
10 İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	39
11 EĞİLİM BİLGİLERİ	39
12 KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	41
13 İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	41
14 ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	51
15 YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	52
16 PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	55
17 ANA PAY SAHİPLERİ	56
18 İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	57
19 DİĞER BİLGİLER	62
20 ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	66

	SAYFA
21 İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI	
HAKKINDA BİLGİLER	66
22 İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	76
23 HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	80
24 BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	89
25 MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	90
26 HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	90
27 SULANMA ETKİSİ	91
28 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	92
29 İNCELEMeye AÇIK BELGELER	92
30 PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	92
31 EKLER	97

KISALTMA VE TANIMLAR

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

I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

III. GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR: YOKTUR.

TASLAKTIR

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan 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.

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

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI

2. ÖZET

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

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret unvanı

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

2.1.2. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar 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 geliştirme ve 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 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 ve üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş olup; 321 adet bağımsız bölümden oluşan Projenin 1. etabı 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.

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 "stoklar"da yer alan tutar 42 galeri ve 61 konuta ilişkin 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 11.340.000 TL olarak tespit edilmiş olan 19 dükkan, verilen yetki tahtında kiralanmış olduğundan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla "yatırım amaçlı gayrimenkuller" altında sınıflandırılmıştır.

Sektörel Bilgi

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

İzahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 7,27, Euro karşısında % 7,64 oranında değer kaybetmiş olup, ((1 USD+1 Avro)/2) formülüyle hesaplanan kur sepetine göre değer kaybı %7,48'e ulaşmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Haziran ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,00 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13538>), ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 2,46 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13539>) 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, inşaat sektörünün durgunlaşmasında da bir etmen olmuştur. Şirketimiz gayrimenkul projesi geliştirme ve pazarlanması faaliyetinde bulunmaktadır. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir.

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.

2012 yılı ise 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. 2013 yılında da büyüme verileri yavaş seyrini sürdürmektedir ve orta vadeli

programda (<http://www.bumko.gov.tr/Eklenti/6591.orta-vadeli-program.pdf?0>) öngörülen %4 oranının altında gerçekleşmesi olasıdır.

	2010	2011	2012	2013
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2	3,0 (1)
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504	10.755 (2)
Yıllık TÜFE	%6,4	%10,5	%6,2	%8,3 (3)

- (1) GSYH büyümesi 2013 yılı için I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>).
- (2) Kişi Başına GSYH 2013 yılı I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>). 2013 yılı için TÜİK'in açıkladığı ABD Doları cinsinde son 4 çeyrek GSYH verisi 2008 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre 2012 yılına ilişkin yıl ortası nüfus tahmini kullanılarak, Türkiye'nin nüfusu 74 milyon 855 bin kişi alınarak Şirket tarafından hesaplanmıştır.
- (3) 2013 yılı TÜFE Haziran ayı itibarıyla açıklanan veridir (<http://www.tcmb.gov.tr/>).

Temmuz 2012'de 89,9 olan inşaat güven endeksi Temmuz 2013 itibarıyla 85,3'e (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13553>) gerilemiştir.

Dönemsel olarak TÜİK tarafından açıklanan "mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış üç aylık inşaat üretim endeksi" (http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1022) 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir. İnşaat üretim endeksi 2013 yılı ilk üç ayında ise artış göstererek, %7,4 oranına ulaşmıştır.

Ancak inşaat üretim endeksinin kompozisyonu incelendiğinde, 2013 yılındaki artışın bina dışı üretimden kaynaklandığı görülmektedir. Bina üretim endeksi incelendiğinde ise, 2012 yılından itibaren yaşanan hızlı yavaşlama ve 2013 yılının ilk çeyreğindeki %7,6 oranındaki küçülme daha belirgin olarak ortaya çıkmaktadır. Bina üretiminde zayıf seyir devam etmektedir.

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 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13516>). 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 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın 7. Maddesi ile daha önce 150 m² nin altında konutlara uygulanan %1 KDV oran uygulaması terk edilerek, 1319 sayılı Emlak Vergisi Kanunu'nun 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.

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 (http://www.gyoder.org.tr/PDFs/Publishings/2012_IV_QuarterEN.pdf).

Fiili faaliyet konusu pazarlama hizmeti olan 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.

Şirketimiz, daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile kalan stoklarını azaltmaya çalışmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

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. Şirketimiz, istatistiki verilere göre 2011 yılından itibaren çıkış trendine geçmiş olan konut satışlarından, 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 beklenen payı alamamıştır.

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 etkilemektedir.

Diğer taraftan, Finansal Raporumuzun 9 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; "yatırım amaçlı gayrimenkul" olarak sınıflandırılan, İstanbul İli, Pendik İlçesi, 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 Günöbirlik 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 karşı, Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne yapmış 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 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 günöbirlik rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olup; bu plana Şirket tarafından yasal süresi içerisinde itiraz edilmiştir. İtiraz ile ilgili olarak yasal süreç gereği İstanbul Büyük

Şehir Belediyesi'nden cevap beklenmekte olup itirazın bu süre sonunda olumsuz cevaplanması durumunda yargı yoluna başvurulacaktır.

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.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. Bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

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. ("Doğan Holding") 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Holding'in fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerine finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. Bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Grubuna ait olup, söz konusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları “dolaylı” olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydın Doğan	35.514.892	27,88	35.514.892	27,88
İşıl Doğan	11.088.035	8,70	11.088.035	8,70
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	7.283.408	5,72	7.283.408	5,72
Arzuhan Yalçındağ	7.119.500	5,59	7.119.500	5,59
Vuslat Sabancı	6.774.251	5,32	6.774.251	5,32
Halka Açık ve Diğer	59.616.308	46,79	59.616.308	46,79
TOPLAM	127.396.394	100,00	127.396.394	100,00

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 9. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş proforma finansal bilgiler: YOKTUR.

2.1.8. Kar tahmin ve beklentileri: YOKTUR.

2.1.9. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarında şart oluşturan bir husus belirtilmemiştir. Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Kurul’un 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 (31.03.2013 tarihli finansal tablolar bağımsız denetimden geçmemiştir) raporlarına Şirketimizin kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

2.1.10. İşletme sermayesi beyanı

Şirketimiz, “işletme sermayesi”ni [(Dönen Varlıklar)- (Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31 Mart 2013 ve 31.12.2012 tarihli finansal tablolara göre;

	31.03.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	35.719.561	36.257.877
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083
İşletme Sermayesi	(11.142.630)	(10.328.206)

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirketimizin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli “işletme sermayesi” yoktur.

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımı sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 50.800.970,-TL'dir.

Bu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımından sağlanan kaynak, ağırlıklı olarak koşulları uygun olan banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında ve/veya anapara/faiz ödemelerinde ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır. Diğer taraftan Şirketimiz, daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını azaltmaya çalışmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Haşım Işık	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Kubilay Keçelioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği; Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı; Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-

2.1.11. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin izahnamede yer alan 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tabloları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Söz konusu dönemlerde bağımsız denetim şirketini temsilen sorumlu ortak baş denetçi Saim Üstündağ'dır.

27 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirketimizin 01.01.2013-30.06.2013 ara hesap dönemi ile 01.01.2013-31.12.2013 dönemi yıllık finansal tablolarının bağımsız denetiminde, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirilmesinin onaylanmasına; denetim kuruluşu ile sözleşme hazırlanması, imzalanması ve denetim kuruluşuna ödenecek ücretin belirlenmesi de dahil olmak üzere gerekli iş ve işlemlerin ifası ile Yönetim Kurulu'nun yetkili kılınmasına, oybirliğiyle karar verilmiştir. Bağımsız denetim şirketinin merkez adresi Maslak Mahallesi. Bilim Sokak. Sun Plaza. No:5 34398 Şişli/İstanbul'dur.

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 127.396.394,-TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 178.354.952,-TL'ye artırılabacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın sahip oldukları payların %40'ı oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 127.396.394,-TL olup, beher payının nominal değeri 1,-TL'dir.

2.2.4. Paylara ilişkin haklar

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerinin; “Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19)”; “Oy Hakları” (SPKn md. 30, TTKn md. 434); “Ortaklıktan Ayrılma Hakkı” (SPKn md. 24); Satma Hakkı (SPKn md. 27); “Tasfiyeden Pay Alma Hakkı” (TTKn md. 507); “Bedelsiz Pay Edinme Hakkı” (SPKn md. 19); “Yeni Pay Alma Hakkı” (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18); Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527); “Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı” (SPKn md. 14, TTKn md. 437); “İptal Davası Açma Hakkı” (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2); “Azınlık Hakları” (TTKn md. 411, 412, 439); “Özel Denetim İsteme Hakkı” (TTKn md. 438) bulunmaktadır.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5 no’lu maddesinde yer almaktadır.

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

2.2.6. Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: YOKTUR.

2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirket Yönetim Kurulu’nun 8 Mayıs 2007 tarih ve 577 sayılı Kararı ile belirlenen “Kar Dağıtım Politikası”na göre;

Şirketimizin, uymakla yükümlü olduğu mevzuat ile büyüme stratejisi, performansı ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek şekilde, oluşacak kar payı nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılır.

Diğer taraftan, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesinin 25’inci maddesine göre; Şirket’in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, 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 Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla Şirket Esas Sözleşmesi’nin 25. maddesinde gösterilen şekilde dağıtılır.

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

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesi ile ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtılabilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. Bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket gayrimenkul sektöründe faaliyet göstermekte olup, ana faaliyet konusu gayrimenkul projeleri geliştirmek ve satmaktır. Bu nedenle gayrimenkul sektörünün maruz kaldığı tüm risklere açık bulunmaktadır. Sektöre ilişkin söz konusu riskler detaylı olarak izahnamenin 4.2. maddesinde açıklanmaktadır.

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 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 yapmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili 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.

Ayrıca, 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.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahnamenin 4.bölümünde yer almaktadır.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

İzahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 7,27, Euro karşısında % 7,64 oranında değer kaybetmiş olup, ((1 USD+1 Avro)/2) formülüyle hesaplanan kur sepetine göre değer kaybı %7,48'e ulaşmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Haziran ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,00 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13538>), ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 2,46 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13539>) 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. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir.

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır.

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. 2013 yılında da büyüme verileri yavaş seyrini sürdürmektedir ve orta vadeli programda (<http://www.bumko.gov.tr/Eklenti/6591.orta-vadeli-program.pdf?0>) öngörülen %4 oranının altında gerçekleşmesi olasıdır.

	2010	2011	2012	2013
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2	3,0 (1)
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504	10.755 (2)
Yıllık TÜFE	%6,4	%10,5	%6,2	%8,3 (3)

- (1) GSYH büyümesi 2013 yılı için I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>).
- (2) Kişi Başına GSYH 2013 yılı I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>). 2013 yılı için TÜİK’in açıkladığı ABD Doları cinsinde son 4 çeyrek GSYH verisi 2008 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre 2012 yılına ilişkin yıl ortası nüfus tahmini kullanılarak, Türkiye’nin nüfusu 74 milyon 855 bin kişi alınarak Şirket tarafından hesaplanmıştır.
- (3) 2013 yılı TÜFE Haziran ayı itibarıyla açıklanan veridir (<http://www.tcmb.gov.tr/>).

Temmuz 2012’de 89,9 olan inşaat güven endeksi Temmuz 2013 itibarıyla 85,3’e (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13553>) gerilemiştir.

Dönemsel olarak TÜİK tarafından açıklanan “mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış üç aylık inşaat üretim endeksi” (http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1022) 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir. İnşaat üretim endeksi 2013 yılı ilk üç ayında ise artış göstererek, %7,4 oranına ulaşmıştır.

Ancak inşaat üretim endeksinin kompozisyonu incelendiğinde, 2013 yılındaki artışın bina dışı üretimden kaynaklandığı görülmektedir. Bina üretim endeksi incelendiğinde ise, 2012 yılından itibaren yaşanan hızlı yavaşlama ve 2013 yılının ilk çeyreğindeki %7,6 oranındaki küçülme daha belirgin olarak ortaya çıkmaktadır. Bina üretiminde zayıf seyir devam etmektedir.

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 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13516>). 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.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgiler İzahnamenin 4.bölümünde yer almaktadır.

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

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 dağıtılabılır dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabılır 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 kılması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler: YOKTUR.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraçının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 50.800.970,-TL'dir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyet aşağıdaki gibidir (TL);

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

157.588,11,-TL; pay başına maliyet 0,00309,-TL (%0,31).

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

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

11 Haziran 2013 tarih ve 2013/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor işbu izahname ekinde yer almakta olup, aşağıda özetlenmektedir;

Kullanım Yeri	Tutarı
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye olan borcun ödenmesi(*)	36.644.418
Banka Kredisi Anapara ve Faiz Ödemesi	9.808.413
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	4.505.727
TOPLAM	50.958.558

(*) Kamuya açıkladığımız 30.06.2012, 30.09.2012, 31.12.2012 ve 31.03.2013 tarihli finansal raporlara göre; ilişkili taraflara nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan herhangi bir borcumuz bulunmamaktadır. Şirketimizin 23.05.2013 tarih ve 2013-12 no'lu ve 11.06.2013 tarih ve 2013-16 no'lu Yönetim Kurulu toplantılarıyla karara bağlanan ve yapılması planlanan ve bu İzahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımı kapsamında, ortaya çıkacak ortakların nakit sermaye koyma borçları, Şirketimize nakit dışındaki varlık devrinden kaynaklanan borçlara mahsup edilmeyecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26.2. no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Yapılacak sermaye artırımı ile 50.958.558,-TL nominal tutarlı 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.

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 sunulacaktır.

Pay bedelleri, Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Bakırköy Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.

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

Tasarruf sahiplerine satışın süresi ise 2 iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasının ve tasarruf sahiplerine satışın, SPK'nın gerekli izin ve onaylarının alınmasını takiben, Ağustos 2013'te yapılması planlanmaktadır. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek duyuru metninde belirtilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgiler izahnamenin 23.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi: YOKTUR.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler: YOKTUR.

2.5. Sulanma etkisi

Sermaye artırımını sonucunda mevcut ortaklar için 1,-TL nominal değerli pay başına 0,16,-TL ve %34,56 oranında "sulanma etkisi" hesaplanmaktadır. 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. "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyat arz talebe göre belirlenmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahnamenin 27. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

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

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin izahnamede yer alan 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tabloları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Söz konusu dönemlerde bağımsız denetim şirketini temsilen sorumlu ortak baş denetçi Saim Üstündağ'dır.

27 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirketimizin 01.01.2013-30.06.2013 ara hesap dönemi ile 01.01.2013-31.12.2013 dönemi yıllık finansal tablolarının bağımsız denetiminde, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirilmesinin onaylanmasına; denetim kuruluşu ile sözleşme hazırlanması, imzalanması ve denetim kuruluşuna ödenecek ücretin belirlenmesi de dahil olmak üzere gerekli iş ve işlemlerin ifası ile Yönetim Kurulu'nun yetkili kılınmasına, oybirliğiyle karar verilmiştir.

Bağımsız denetim şirketinin merkez adresi Maslak Mahallesi, Bilim Sokak, Sun Plaza, No:5 34398 Şişli/İstanbul'dur.

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi: YOKTUR.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket gayrimenkul sektöründe faaliyet göstermekte olup, ana faaliyet konusu gayrimenkul projeleri geliştirmek ve satmaktır. Bu nedenle gayrimenkul sektörünün maruz kaldığı tüm risklere açık bulunmaktadır. Sektöre ilişkin söz konusu riskler detaylı olarak izahnamenin 4.2. maddesinde açıklanmaktadır.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş Köyü'ndeki gayrimenkul, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 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 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 yapmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili 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.

Ayrıca, 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.

Döviz kuru riski hakkında detaylı bilgi finansal tablolarımızın "finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlığını taşıyan dipnotunda yer almaktadır.

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. Şirket'in 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla, değişken faizle kullandığı kredi yoktur. 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).

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riski hakkında detaylı bilgi finansal tablolarımızın "finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlığını taşıyan dipnotunda yer almaktadır.

b) Kredi riski

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

Kredi riski hakkında detaylı bilgi finansal tablolarımızın “finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi” başlığını taşıyan dipnotunda yer almaktadır.

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.

Likidite riski hakkında detaylı bilgi finansal tablolarımızın “finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi” başlığını taşıyan dipnotunda yer almaktadır.

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. 27 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, yapılmakta olan bu sermaye artırımını hakkında pay sahiplerimiz bilgilendirilmiştir.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle borç/özsermaye oranı %45'dir (31 Aralık 2012: %44).

Sermaye risk yönetimi hakkında detaylı bilgi finansal tablolarımızın “finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi” başlığını taşıyan dipnotunda yer almaktadır.

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

İzahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 7,27, Euro karşısında % 7,64 oranında değer kaybetmiş olup, ((1 USD+1 Avro)/2) formülüyle hesaplanan kur sepetine göre değer kaybı %7,48'e ulaşmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Haziran ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,00 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13538>), ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 2,46 <http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13539> 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. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir.

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır.

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 sektörler için yansımıştır. 2013 yılında da büyüme verileri yavaş seyrini sürdürmektedir ve orta vadeli programda (<http://www.bumko.gov.tr/Eklenti/6591,orta-vadeli-program.pdf?0>) öngörülen %4 oranının altında gerçekleşmesi olasıdır.

	2010	2011	2012	2013
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2	3,0 (1) 10.755
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504	(2) %8,3
Yıllık TÜFE	%6,4	%10,5	%6,2	(3)

(1): GSYH büyümesi 2013 yılı için I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>).

(2) Kişi Başına GSYH 2013 yılı I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>). 2013 yılı için TÜİK'in açıkladığı ABD Doları cinsinde son 4 çeyrek GSYH verisi 2008 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre 2012 yılına ilişkin yıl ortası nüfus tahmini kullanılarak, Türkiye'nin nüfusu 74 milyon 855 bin kişi alınarak Şirket tarafından hesaplanmıştır.

(3) 2013 yılı TÜFE Haziran ayı itibarıyla açıklanan veridir (<http://www.tcmb.gov.tr/>).

Temmuz 2012'de 89,9 olan inşaat güven endeksi Temmuz 2013 itibarıyla 85,3'e (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13553>) gerilemiştir.

Dönemsel olarak TÜİK tarafından açıklanan "mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış üç aylık inşaat üretim endeksi" (http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1022) 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir;

	Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)				Bir önceki çeyrek değişim (%)			
	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
2006	15,5	20,1	19,2	18,2	6,6	5,0	3,7	1,5
2007	12,2	6,9	4,5	0,9	-0,4	2,4	1,4	-2,5
2008	-3,2	-5,0	-9,5	-12,6	-3,8	-0,5	-4,1	-4,5
2009	-18,5	-21,1	-17,0	-7,7	-7,2	-9,0	0,4	9,2
2010	10,1	20,7	22,6	19,1	8,3	3,1	3,3	3,0
2011	16,3	14,0	10,3	6,3	3,3	4,7	0,1	-1,9
2012	1,4	0,0	-0,1	2,1	-1,6	3,4	0,0	0,4
2013	7,4	-	-	-	2,4	-	-	-

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere inşaat üretim endeksi 2013 yılı ilk üç ayında ise artış göstererek, %7,4 oranına ulaşmıştır.

Ancak yukarıdaki tabloda yer alan inşaat üretim endeksinin kompozisyonu incelendiğinde, 2013 yılındaki artışın bina dışı üretimden kaynaklandığı görülmektedir. Bina üretim endeksi incelendiğinde ise, aşağıda

görülebileceği üzere 2012 yılından itibaren yaşanan yavaşlama ve 2013 yılının ilk çeyreğindeki %7,6 oranındaki küçülme daha belirgin olarak ortaya çıkmaktadır. Bina üretiminde zayıf seyir devam etmektedir.

	Bir önceki yılın aynı dönemine göre				Bir önceki çeyrek değişim (%)			
	değişim (%)							
	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
2005	-	-	-	-	-	3,7	4,7	4,8
2006	15,8	21,1	19,9	17,7	4,4	5,3	3,6	1,9
2007	12,9	6,7	3,1	1,3	1,4	0,6	-0,4	-1,3
2008	-5,9	-7,6	-11,9	-17,3	-3,5	-2,9	-5,7	-7,4
2009	-22,4	-25,3	-21,7	-11,7	-6,8	-6,6	-0,9	4,8
2010	7,4	20,1	23,7	19,8	5,8	5,6	5,7	3,9
2011	21,1	19,0	13,5	10,9	4,3	3,4	1,3	0,4
2012	3,5	0,3	0,4	-0,6	0,1	-0,4	-1,0	-1,4
2013	-7,6	-	-	-	-2,5	-	-	-

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 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13516>). 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.

2012 yılında yabancılara gayrimenkul satışı müteakibi yet yasaasının 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- http://www.gyoder.org.tr/PDFs/Publishings/2012_IV_QuarterEN.pdf)

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

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 ortaya çıkabilir.

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 ile ilgili mevzuattaki olumsuz gelişmeler Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni proje geliştirme olanaklarını zayıflatma riski doğurabilir.

4.3. İhraç edilecek 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.

4.4. Diğer riskler: YOKTUR.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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 2013 tarihi itibariyle çıkarılmış sermayenin %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. 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.

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Şirketin ticaret unvanı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir.

5.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler: YOKTUR.

5.2. Yatırımlar

5.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi: YOKTUR.

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

5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: YOKTUR.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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.

6.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı 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 geliştirme ve 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 ve üç etap halinde tamamlanmasına karar verilmiş olup; 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 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 "stoklar"da yer alan tutar 42 galeri ve 61 konuta ilişkin 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 11.340.000 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.

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.

Satış gelirleri (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	%
Gayrimenkul satışları	352.474	100	12.105.578	100	4.526.262	99	21.282.179	99,6
Araba satışları	-	-	-	-	-	-	31.217	0,1
Diğer gelirler	-	-	-	-	30.144	1	59.271	0,3
Satış iskontoları (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Satış iadeleri (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Satış gelirleri (net)	352.474	100	12.105.578	100	4.556.406	100	21.372.667	100

6.1.2. 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.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının 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.

Sektörel Bilgi

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

İzahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla Türk Lirası bir önceki yıl sonuna göre USD karşısında % 7,27, Euro karşısında % 7,64 oranında değer kaybetmiş olup, ((1 USD+1 Avro)/2) formülüyle hesaplanan kur sepetine göre değer kaybı %7,48’e ulaşmıştır. TÜFE oranı, 2013 yılında Haziran ayında bir önceki yılın

Aralık ayına göre %4,00 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13538>), ÜFE oranı ise bir önceki yılın Aralık ayına göre % 2,46 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13539>) 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 da bir etmen olmuştur. Şirketimiz gayrimenkul projesi geliştirme ve pazarlanması faaliyetinde bulunmaktadır. Bu bakımdan şirket gayrimenkul sektörünün içinde bulunduğu durgunluktan ve inşaat maliyetlerindeki artıştan doğrudan etkilenmektedir.

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.

2012 yılı ise 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. 2013 yılında da büyüme verileri yavaş seyrini sürdürmektedir ve orta vadeli programda (<http://www.bumko.gov.tr/Eklenti/6591,orta-vadeli-program.pdf?0>) öngörülen %4 oranının altında gerçekleşmesi olasıdır.

	2010	2011	2012	2013
Sabit Fiyatlarla GSYH büyümesi	9,2	8,8	2,2	3,0 (1)
Kişi Başına GSYH (ABD Doları)	10.067	10.469	10.504	10.755 (2)
Yıllık TÜFE	%6,4	%10,5	%6,2	%8,3 (3)

(1): GSYH büyümesi 2013 yılı için I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>).

(2) Kişi Başına GSYH 2013 yılı I. Çeyrek verisidir (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13527>). 2013 yılı için TÜİK’in açıkladığı ABD Doları cinsinde son 4 çeyrek GSYH verisi 2008 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre 2012 yılına ilişkin yıl ortası nüfus tahmini kullanılarak, Türkiye’nin nüfusu 74 milyon 855 bin kişi alınarak Şirket tarafından hesaplanmıştır.

(3) 2013 yılı TÜFE Haziran ayı itibarıyla açıklanan veridir (<http://www.tcmb.gov.tr/>).

Temmuz 2012’de 89,9 olan inşaat güven endeksi Temmuz 2013 itibarıyla 85,3’e (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13553>) gerilemiştir.

Dönemsel olarak TÜİK tarafından açıklanan “mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış üç aylık inşaat üretim endeksi” (http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1022) 2010 yılından itibaren inşaat üretiminde yaşanan artış sonrası yavaşlamayı göstermektedir;

	Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)				Bir önceki çeyrek değişim (%)			
	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
2006	15,5	20,1	19,2	18,2	6,6	5,0	3,7	1,5
2007	12,2	6,9	4,5	0,9	-0,4	2,4	1,4	-2,5
2008	-3,2	-5,0	-9,5	-12,6	-3,8	-0,5	-4,1	-4,5
2009	-18,5	-21,1	-17,0	-7,7	-7,2	-9,0	0,4	9,2
2010	10,1	20,7	22,6	19,1	8,3	3,1	3,3	3,0
2011	16,3	14,0	10,3	6,3	3,3	4,7	0,1	-1,9
2012	1,4	0,0	-0,1	2,1	-1,6	3,4	0,0	0,4
2013	7,4	-	-	-	2,4	-	-	-

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere inşaat üretim endeksi 2013 yılı ilk üç ayında ise artış göstererek, %7,4 oranına ulaşmıştır.

Ancak yukarıdaki tabloda yer alan inşaat üretim endeksinin kompozisyonu incelendiğinde, 2013 yılındaki artışın bina dışı üretimden kaynaklandığı görülmektedir. Bina üretim endeksi incelendiğinde ise, aşağıda görüleceği üzere 2012 yılından itibaren yaşanan hızlı yavaşlama ve 2013 yılının ilk çeyreğindeki %7,6 oranındaki küçülme daha belirgin olarak ortaya çıkmaktadır. Bina üretiminde zayıf seyir devam etmektedir.

	Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim (%)				Bir önceki çeyrek değişim (%)			
	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
2005	-	-	-	-	-	3,7	4,7	4,8
2006	15,8	21,1	19,9	17,7	4,4	5,3	3,6	1,9
2007	12,9	6,7	3,1	1,3	1,4	0,6	-0,4	-1,3
2008	-5,9	-7,6	-11,9	-17,3	-3,5	-2,9	-5,7	-7,4
2009	-22,4	-25,3	-21,7	-11,7	-6,8	-6,6	-0,9	4,8
2010	7,4	20,1	23,7	19,8	5,8	5,6	5,7	3,9
2011	21,1	19,0	13,5	10,9	4,3	3,4	1,3	0,4
2012	3,5	0,3	0,4	-0,6	0,1	-0,4	-1,0	-1,4
2013	-7,6	-	-	-	-2,5	-	-	-

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 (<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13516>). Söz konusu veri büyümenin sürmekte olan konut projeleri öncülüğünde gerçekleştiğini, yeni konut üretiminin sınırlı olduğunu göstermektedir.

01.01.2013 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 2012/4116 sayılı 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.

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- http://www.gyoder.org.tr/PDFs/Publishings/2012_IV_QuarterEN.pdf)

Fiili faaliyet konusu pazarlama hizmeti olan 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.

Şirketimiz, daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile kalan stoklarını azaltmaya çalışmaktadır.

6.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış 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 kaynaklanmaktadır. Ciro dağılımı hakkında detaylı bilgi İzahnamenin 6.1.1. bölümünde yer almaktadır.

6.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Gayrimenkul sektörü, savaş, doğal afet (deprem, yangın, sel, fırtına vb.), ayaklanma, terör vb. olağanüstü olaylardan etkilenme riskine sahiptir. Olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal durumu ve faaliyetleri tüm sektörle birlikte olumsuz etkilenebilir.

Mevcut gayrimenkul stoku yukarıda bahsi geçen olağanüstü unsurları kapsayacak şekilde risklerin en aza indirilmesini teminen stoklar Dask (dükkanlar hariç) ve standart riskleri karşılayacak şekilde sigortalanmıştır.

6.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınavi-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket tarafından gerçekleştirilen Veneris (eski adıyla “Taksitcenter”) Alışveriş Merkezi ve İstanbul Rezidans (“Veneris Projesi”)’ta Şirket’in hali hazırda “stoklar” hesabında takip ettiği ve gerçeğe uygun değeri 11.340.000 TL olarak tespit edilmiş olan 19 dükkan, verilen yetki tahtında kiralanmış olduğundan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla “yatırım amaçlı gayrimenkuller” altında sınıflandırılmıştır. Yapılan kiralama sözleşmesi performansa dayalı değişken oranlar içermekte olup, 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 47:663 TL kira geliri elde edilmiştir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Milpa Ticari ve Sınavi 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. (“Doğan Holding”) 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Holding’in fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerine finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir.

Doğan Holding’in temel faaliyetleri Türkiye’de olup; faaliyetleri 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlamanın amacına uygun olarak üç bölüm altında toplanmıştır:

- Medya
- Perakende
- Diğer

Milpa’nın da yer aldığı “Diğer” faaliyet bölümü içerisinde ticaret, turizm, tarım, üretim, enerji ve gayrimenkul sektörleri yer almaktadır. Bu sektörlerdeki şirketlerin faaliyet sonuçlarının konsolide finansal tablolarındaki etkisinin konsolide büyüklük göz önüne alındığında önemlilik sınırının altında kalması nedeniyle bu dönem ayrı raporlanabilir bölümler olarak dikkate alınmamışlardır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

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

a) Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cins	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	31 Mart 2013 Tarihi İtibariyle Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	2002	1.504.262 (*)	Kurtdoğmuş	52.651.008	Yatırım Amaçlı	Kiralanmamıştır.	-	-
Dükkan	2006	6.067	Esenyurt	11.340.000	Yatırım Amaçlı	Kiralanmıştır.	10 yıl	47.663 (**)

(*) İzahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle, 31 Mart 2013 tarihine göre, yapılan ilave alımlar neticesinde Şirketimizin payına düşen arsanın alanı 1.512.655 m²'ye ulaşmıştır. Buna göre; 31 Mart 2013 tarihli finansal tablolarda referans alınan m² ekspertiz değeri dikkate alındığında, arsada payımıza düşen kısmın toplam gerçeğe uygun değerinin 52.944.763 TL olduğu hesaplanmaktadır.

(**) 31 Mart 2013 tarihi itibariyle elde edilen kira geliri olup, sözkonusu gayrimenkullerden elde edilen kira geliri performansa göre değişiklik göstermektedir.

b) Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler: İzahname tarihi itibariyle yeni bir maddi duran varlık edinilmesi hakkında verilmiş bir karar bulunmamaktadır.

c) Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler: YOKTUR.

8.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Finansal raporumuzun 9 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğmuş 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 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 karşı Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde yapmış 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 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 günübirlik rekreasyon alanı olarak tahsis edilmiş olup; bu plana Şirket tarafından yasal süresi içerisinde itiraz edilmiştir. İtiraz ile ilgili olarak yasal süreç gereği İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nden cevap beklenmekte olup itirazın bu süre sonunda olumsuz cevaplanması durumunda yargı yoluna başvurulacaktır.

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.

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

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

a). Ömerli arsa:

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 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 alınmaktadır.

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 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 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla %67,21 nispetindedir).

b) Veneris Projesi:

30 Eylül 2012 tarihine kadar "stoklar" altında takip edilen 6.067 m² alana sahip 19 dükkan, verilen yetki tahtında Veneris Yönetimi tarafından 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 itibarıyla 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.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi (31 Mart 2013)					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amacı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa (*)	2002	52.651.008	25.02.2013 2013-1	Yatırım Amaçlı	-
Dükkan	2006	11.340.000	21.01.2013 2012/252	Yatırım Amaçlı	-

(*) İzahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla, 31 Mart 2013 tarihine göre, yapılan ilave alımlar neticesinde Şirketimizin payına düşen arsanın alanı 1.512.655 m²'ye ulaşmıştır. Buna göre; 31 Mart 2013 tarihli finansal tablolarda referans alınan m² ekspertiz değeri dikkate alındığında, arsada payımıza düşen kısmın toplam gerçeğe uygun değerinin 52.944.763 TL olduğu hesaplanmaktadır.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. İhraççının borçluluk durumu

11 Haziran 2013 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir;

Borçluluk Durumu	TUTAR (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	46.184.309
Garantili	9.808.413
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	36.375.896
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	3.616.585
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız (31 Mart 2013 tarihi itibarıyla)	3.616.585
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	49.800.894
Özkaynaklar	127.432.522
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	127.396.394
Yasal yedekler	36.128
Diğer yedekler	0
TOPLAM KAYNAKLAR	177.233.416
Net Borçluluk Durumu	TUTAR (TL)
A. Nakit	936.013
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	936.013
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	9.808.413
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	36.375.896
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	46.184.309
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	45.248.296
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	45.248.296

10. İHRAÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketimiz, “işletme sermayesi”ni [(Dönen Varlıklar)- (Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31 Mart 2013 ve 31.12.2012 tarihli finansal tablolara göre;

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönen Varlıklar	35.719.561	36.257.877
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.862.191	46.586.083
İşletme Sermayesi	(11.142.630)	(10.328.206)

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirketimizin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur.

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 50.800.970,-TL'dir.

Bu izahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımından sağlanan kaynak, ağırlıklı olarak koşulları uygun olan banka kredilerinin, bankalarla yapılacak mutabakatın ardından kapatılmasında ve/veya anapara/faiz ödemelerinde ve nakit işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır. Diğer taraftan Şirketimiz, daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile stoklarını azaltmaya çalışmaktadır.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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.

11.2. İhraççının beklentilerini 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.

Diğer taraftan, Finansal Raporumuzun 9 no'lu "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" dipnotunda da açıklandığı üzere; "yatırım amaçlı gayrimenkul" olarak sınıflandırılan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurdoğmuş 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 Günübirlilik 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 Kurdoğmuş, 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 karşı, Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne yapmış 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 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 günübirlilik 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.

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.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: YOKTUR.

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar: YOKTUR.

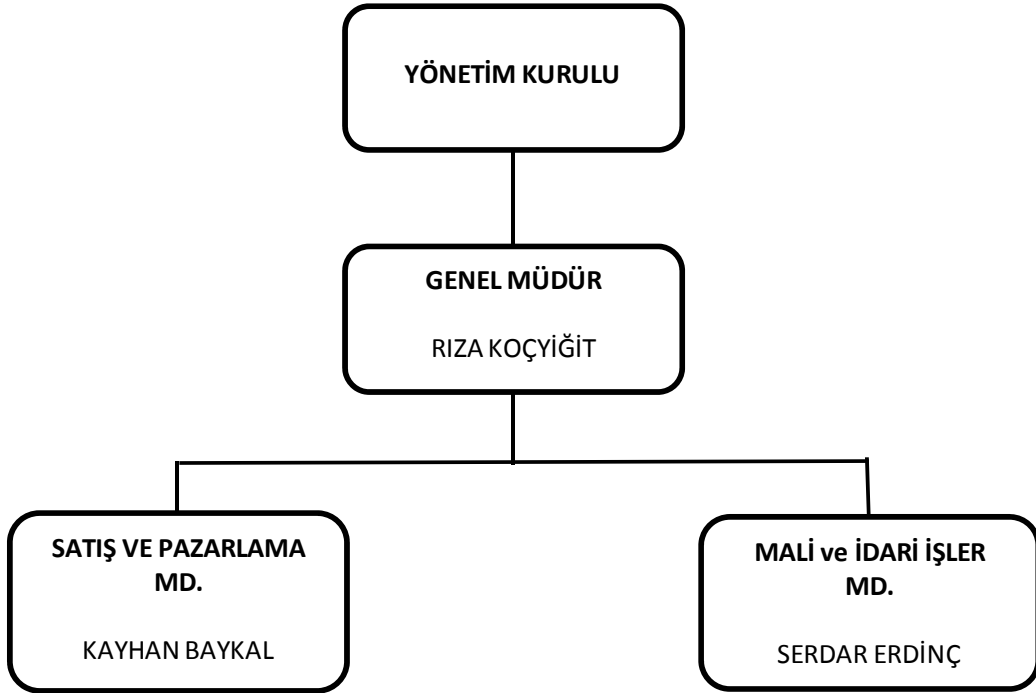
12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu: YOKTUR.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılacak şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama: YOKTUR.

12.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu tahmin tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi: YOKTUR.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



13.2. İdari yapı:

13.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yahya Üzdiyem	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Haşım Işık	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Kubilay Keçelioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği; Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı; Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı.	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar	-	-

13.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Rıza Koçyiğit	Genel Müdür	Genel Müdür Yardımcılığı, Genel Müdürlük, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	-	-

13.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi: YOKTUR.

13.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi: YOKTUR.

13.3. İhraççının yönetim 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 itibarı ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de, Genel Sekreter olarak göreve başlamış, Sanayi ,Ticaret ve Turizm Operasyonları Başkan yardımcısı olarak görevine devam eden Işık, 19 Temmuz 2013 tarihinden itibaren Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine getirilmiştir.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 uluslar arası alanda geçerliliği olan CFE, CIA ve CCSA sertifikalarına sahip olan Işık, Association of Certified Fraud Examiners Turkey Local Chapter'ın Kurucu Başkanı olup, halen Uluslararası Suistimal İnceleme Uzmanları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığını sürdürmektedir.

Yener Şenok

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

Rıza Koçyiğit

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 Rıza Koçyiğit 20.05.2009 tarihinden itibaren vekaleten Şirket Genel Müdürü olarak yetkilendirilmiş, 18.01.2010 tarihinde Genel Müdür olarak atanmıştır.

Kubilay Keçelioğlu

1956 yılı doğumlu olan Kubilay Keçelioğlu 1980 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletmecilik bölümünden lisans diploması aldı.1983-1987 yılları arasında Çukurova Dış Ticaret A.Ş.'de Bölüm Müdürü, 1987-1996 yılları arasında DUSA Endüstriyel İplik Sanayi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı, 1997-2001 yılları arasında Vakko Tekstil A.Ş.'de Genel Müdür, 2002-2004 yılları arasında Bossa T.A.Ş.'de Pazar Geliştirme Koordinatörü, 2004-2005 yılları arasında Ortadoğu Pazarlama, BJ & Akbulut Konfeksiyon'da Genel Koordinatör görevlerinde bulunmuştur. 2005-2007 yılları arasında SM Ltd.'i kurmuştur. 2007-2009 yılları arasında Abaloğlu Tekstil'de Tedarik ve Grup Satış Müdürlüğü görevinde bulunduktan sonra 2009 yılında SG Konfeksiyon Ltd.'yi kurmuştur. 2011-2012 yılları arasında Bossa T.A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunmuştur.

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. 27.06.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2013 yılı hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurulu kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

14 Mayıs 2013 tarihinde bağımsızlık beyanları ile birlikte Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne başvuru yapan 2 adayın başvuruları Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilerek 4 Haziran 2013 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

13.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere 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:

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,-	0,00
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,-	0,00
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Yardımcısı	03.07.2013	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	20.04.2011	03.07.2013	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	15.07.2013	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	26.04.2011	15.07.2013-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.06.2013	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	31.03.2011	27.06.2013	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	Üye	25.06.2013	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	07.01.2011	25.06.2013	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	-	-	-	-	-
İşıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	01.04.2011	03.11.2011	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Ofset A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	28.03.2011	27.04.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	21.06.2013	-	EVET	31.07.2009	28.12.2012	1	3.619.870	0,00
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2011	21.06.2013	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	Üye	27.03.2013-	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	10.03.2010	27.03.2013-	HAYIR	-	-	-	-	-
Nakkastepe Elektrik Üretim ve Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	15.06.2012	26.04.2013	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	Üye	27.06.2013	-	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	28.06.2012	27.06.2013	HAYIR	-	-	-	-	-
Milpa Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	28.03.2013	-	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 Müessellik A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	22.03.2011	03.04.2012	HAYIR	-	-	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	14.07.2011	-	HAYIR	-	-	-	-	-

Kubilay Keçelioğlu

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)	
SG Konfeksiyon İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Şirket Ortağı	Genel Müdür	01.07.2009	30.09.2011	Evet	01.07.2009	29.09.2011	4.500	5.000	90

Salih Ercüment Türktan

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)	Son Sermaye Payı (%)	
K1 Makine Lojistik Gıda ve Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	Yönetim Kurulu	Üye, Şirket Müdürü	19.06.2007	04.09.2008	EVET	19.06.2007	04.09.2008	12.500	50.000	25
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Murahhas Üye	21.06.2012	-	HAYIR	-	-	-	-	-

13.5. Son 5 yılda, ihracının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

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

13.6. Son 5 yılda, ihracının mevcut yönetim 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: YOKTUR.

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

Yahya Üzdiyen				
Şirket	Ülke	Görevi	Tarih	Açıklama
Tov D Yapı Real Estate	Ukrayna	Yönetim Kurulu Üyesi	31.12.2010	Tasfiye olmuştur
SC Doğan Hospitals	Romanya	Yönetim Kurulu Üyesi	29.06.2012	Tasfiye olmuştur
Zigana Elektrik Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi	09.07.2013	TTK'nın geçici 7. maddesi kapsamında terkin edilmiştir.
Rıza Koçyiğit				
Şirket	Ülke	Görevi	Tarih	Açıklama
Tasfiye Halinde Açılım Dergi Yayıncılık Reklam Turizm İnş. Tic.Ltd.Şti.	Türkiye	Ortak	10.08.2010	Tasfiye olmuştur

13.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihracıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

13.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: YOKTUR.

13.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR.

13.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

14.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirketin son yıllık hesap dönemi olan 31 Mart 2013 tarihi itibariyle, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan genel müdür (kilit yönetici personel) ücret ve diğer kısa vadeli faydalar olarak 59.685 TL (31 Aralık 2012: 240.248 TL) ödenmiştir.

14.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirketin son yıllık hesap dönemi olan 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personeline ayırmış olduğu kıdem tazminatı karşılığı 12.213 TL'dir.

15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

15.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Yahya Üzdüyen	Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başkan Vekilliği, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar
Haşim Işık	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar
Rıza Koçyigit	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar
Kubilay Keçelioğlu	-	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği; Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı; Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı.	2013 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi: YOKTUR.

15.3. İhraççının 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)	(%)
Kubilay Keçelioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Yönetici	Şirket Merkezi	-	-	
Salih Ercüment Türktan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Yönetici	Şirket Merkezi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği; Denetimden Sorumlu Komite Üyeliği; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı; Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı.	-	-

Şirketimizde, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını daha sağlıklı yerine getirmesi amacıyla, SPK'nın yürürlükteki mevzuatına uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 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.

Denetimden Sorumlu Komite, yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını Yönetim Kurulu'na yazılı olarak sunmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek verecek ve yardımcı olmaktadır. Komite, Şirket performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, Şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirecek, değerlendirecek ve önerilerde bulunmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu bağımsız üyemiz Salih Ercüment Türktan'ın Başkan, Yönetim Kurulu Üyemiz Yener Şenok'un ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Mali İşler Başkan Yardımcısı Dr.Murat Doğu'nun Üye, olacak şekilde teşkil edilmiştir.

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak amacıyla kurulmuştur. Risk yönetim sistemlerini her iki ayda bir gözden geçirmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Yönetim Kurulu bağımsız üyemiz Salih Ercüment Türktan'ın Başkan olacak şekilde Erem Turgut Yücel, Tolga Babalı ve Serdar Erdinç'den olacak şekilde teşkil edilmiştir.

15.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında 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.

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. İlkelere tam olarak uyum sağlayamadığımız hususların mevcut durum itibariyle önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir.

15.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:

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

Adı Soyadı	Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-Mail	Telefon	Faks
Serdar Erdinç	Mali ve İdari İşler Müdürü	Lisans	-	Şirket Merkezi	serdinc@milpa.com.tr	(216) 339 97 39	(216) 339 97 38

15.6. Kurul düzenlemeleri uyarınca ihraççının 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:

Yönetim Kurulu'nun 25 Temmuz 2012 tarihli kararı uyarınca, SPK'nın Seri:IV No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 8'inci maddesi hükümleri doğrultusunda, Şirketimizin Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak

üzere, İcra Kurulu Başkanı'na raporlama yapacak üst düzey yönetici olarak, gerekli lisansların Şirketimizde tam zamanlı çalışan üst düzey bir yönetici tarafından alınması halinde görevi devretmek üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den bir üst düzey yönetici görevlendirilmiştir.

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

16.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri 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 9 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.

16.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

16.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

16.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

16.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: YOKTUR.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. 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:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları “dolaylı” olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum		Son Genel Kurul	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydın Doğan	35.514.892	27,88	35.514.892	27,88
Işıl Doğan	11.088.035	8,70	11.088.035	8,70
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	7.283.408	5,72	7.283.408	5,72
Arzuhan Yalçındağ	7.119.500	5,59	7.119.500	5,59
Vuslat Sabancı	6.774.251	5,32	6.774.251	5,32
Halka Açık ve Diğer	59.616.308	46,79	59.616.308	46,79
TOPLAM	127.396.394	100,00	127.396.394	100,00

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

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında 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

17.4. İhraççının 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.

17.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: YOKTUR.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

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
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	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 Şirketimiz iştirak etmiş; ihale Şirketimizde kalmış ve takiben ihale konusu 22.565,60 metrekarelik arsa, KDV hariç ihale bedeli ve sair masraflar fatura edilmek suretiyle Hürriyet Gazetecilik'e devredilmiştir.

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 paylaŐımından 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 alışları:

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

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

31.03.2013 tarihi ile 11.06.2013 tarih ve 2013/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen ve işbu izahname ekinde yer alan "sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin rapor" arasında ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemler aşağıdaki gibidir;

- 13.05.2013 tarihinde vadesi dolan 4.750.000 ABD Doları tutarındaki T.Garanti Bankası A.Ş. kredisinin, anapara, faiz ve BSMV'si Doğan Şirketler Grubu A.Ş.'den temin edilen 9.090.657,-TL tutarındaki borç ile ödenmiştir.
- 10.06.2013 tarihinde vadesi dolan 4.000.000 ABD Doları tutarındaki Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş. kredisinin, anapara, faiz ve BSMV'si Doğan Şirketler Grubu A.Ş.' den temin edilen 7.829.812,- TL tutarındaki borç ile ödenmiştir.

11.06.2013 tarihinden sonra ise finansal tablolarımızda Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller içinde yer alan İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki arazide (Ömerli Arsa) hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşmesini devretmek isteyen paydaşın haklarının temlik alınabilmesi için gereken 335.000 ABD Doları tutarındaki nakit,18.06.2013 tarihinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'den temin edilmiştir.

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflarla yapılan işlerin, Milpa'nın net satış hasılatı içindeki payları işbu izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net Satış Hasılatı (TL)	352.474	12.105.578	4.556.406	21.372.667
Diğer Faaliyet Gelirleri Tutarı (TL)	-	100.234	-	-
Diğer Faal. Gelirlerinin Net Satış Hasılatındaki Payı	-	0,8%	-	-
Hizmet Alışları Tutarı (TL)	277.185	1.118.894	949.030	1.893.401
Hizmet Alışlarının Net Satış Hasılatındaki Payı	78,6%	9,2%	20,8%	8,9%
Mal Satışları Tutarı (TL)	-	-	10.663	2.023.022
Mal Satışlarının Net Satış Hasılatındaki Payı	-	-	0,2%	9,5%
Mal Alışları Tutarı (TL)	-	-	-	47.574
Mal Alışlarının Net Satış Hasılatındaki Payı	-	-	-	0,2%

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 127.396.394,-TL olup, tamamı ödenmiştir.

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,-TL'dir.

19.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: YOKTUR.

19.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi: YOKTUR.

19.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: YOKTUR.

19.6. 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.

19.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle 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 pay 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.

19.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar: YOKTUR.

19.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin payları mevcut durum itibariyle Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. İş bu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

19.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR.

19.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

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

Esas sözleşmemize göre;

- a) 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. Hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir. (Md.11)
- b) 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)
- c) Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkileri Esas Sözleşme ile düzenlenmiştir. (md. 16,17).
- d) Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine ve SPK İlke Kararlarına uyulur. (md.25)

İç Yönergemize göre;

i) 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.

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 yapar (md.7).

ii) 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'na belirlenir.

Murahhas üyeler, kendilerine bırakılan alandaki bütün yetkileri ve sorumluluğu devralmış olurlar. Bu kapsamdaki işlemler nedeniyle, ve ancak münhasıran Yönetim Kurulu'nun yetkisine giren ve devri kabil olmayan yetki ve görevleri muhafaza edilmek kaydıyla, kural olarak diğer Yönetim Kurulu üyelerinin sorumluluğu söz konusu olmaz (md 10).

iii) Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının en iyi şekilde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak başta zorunlu tutulan komiteler olmak üzere yeterli sayıda sair komite oluşturur (md.11).

İzahname, Esas Sözleşme ve İç Yönerge 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:

19.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre faaliyet konusu; her türlü nakil vasıtaları, gayrimenkul, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malzemeleri ile benzer malların pazarlanması hizmetleri olmakla birlikte, mevcut durum itibariyle sadece gayrimenkul proje geliştirme ve pazarlaması faaliyeti bulunmaktadır. Şirketin bütün faaliyetleri İstanbul/Türkiye'dedir. Şirketin Esas Sözleşmesi'ne Şirketimizin Kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

19.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu'na ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Seçimi, Süresi ve Görev Taksimi" başlıklı 15. maddesinde, "Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri" başlıklı 16. maddesinde, "Şirketin Temsil ve İlzamı" başlıklı 17. maddesinde, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 18. maddesinde yer almaktadır. Komitelere ilişkin esaslar ise Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Komiteleri" başlıklı 20. maddesinde düzenlenmektedir. Esas Sözleşmemize Şirketimizin Kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

Yönetim Kurulu ve Komitelere ilişkin esasların belirlendiği Şirket iç yönergesi 27 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da onaylanmıştır. İç Yönergemize Şirketimizin Kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

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

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

19.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul toplantılarının yapılmasına ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslar Esas Sözleşmenin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 22. maddesinde, "Genel Kurulun Yetki ve Görevleri" başlıklı 23. maddesinde düzenlenmektedir. Esas Sözleşmemize Şirketimizin Kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

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

19.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve payların kaydileştirilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur. Hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir (Esas Sözleşme Madde 11).

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

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER:

Mevcut durum itibariyle şirketin olağan ticari faaliyetleri dışında, faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek durumda önemli bir sözleşme bulunmamaktadır.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurul'un 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 raporlarına (31.03.2013 tarihli ara finansal tablolar bağımsız denetimden geçmemiştir) Şirketimizin kurumsal internet sitesi (www.milpa.com.tr)'nden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

21.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim 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 SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Saim Üstündağ

Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'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 güneydoğru rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir. Ayrıca, söz konusu gayrimenkulün 2.093.941 m²'lik parseli üzerinde arsa sahipleri ile yapılan hasılat paylaşım ve/veya kat karşılığı inşaat sözleşmesi gereği inşaat yapımı sözleşme şerhi bulunmakta olup, bakiye 144.266 m²'lik parselin tamamı ise 6831 sayılı Orman Kanunu'na göre orman sınırları içinde kalmaktadır. Söz konusu 144.266 m²'lik parsel 2005 yılı içerisinde mahkeme kararıyla orman alanından çıkarılmıştır. Bu karara Orman Bakanlığı'nın Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'nde açmış olduğu temyiz itirazı 24 Haziran 2008 tarihinde kabul edilmiş ve bu kararlar (orman alanından çıkarılma) tekrar incelenmek üzere Pendik 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'ne gönderilmiştir. Mahkeme, 8 Ekim 2009 tarihinde eski kararını, içerik açısından doğru bulunduğunu yinelemiştir. Orman Bakanlığı, ilgili Mahkemenin kararını tekrar temyiz etmiş ve dosya yeniden Yargıtay 20'nci Hukuk Dairesi'ne gitmiş olup, ilgili Daire'nin kararı beklenmektedir.

Diğer Hususlar

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

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 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 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 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 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 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.

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 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 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 07 Mayıs 2013 tarihine ertelemiş olup, ilgili Mahkeme'nin kararı beklenmektedir.

21.1. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): YOKTUR.

21.2. Proforma finansal bilgiler: YOKTUR.

21.3. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu: YOKTUR.

21.4. İhracının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 8 Mayıs 2007 tarih ve 577 sayılı Kararı ile belirlenen "Kar Dağıtım Politikası"na göre;

Şirketimizin, uymakla yükümlü olduğu mevzuat ile büyüme stratejisi, performansı ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek şekilde, oluşacak kar payı nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılır.

Diğer taraftan, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesi'nin 25. maddesine göre;

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

ç) Dönem net karından (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

d) 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 fıkrasının (c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, işbu Esas Sözleşme'nin 3'üncü maddesinde zikredilen ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

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

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesi ile ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtılabilir.

TASLAKTIR

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ 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 SİNAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİİ 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	-	-

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son durum itibariyle finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek davalar aşağıdaki gibidir;

İhracının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Orman Genel Müdürlüğü	2011/225	Ömerli Arsası	15.000.000 (*)	Detaylı açıklama izahnamenin 4.1. bölümündedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Orman Genel Müdürlüğü	Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2011/225	Ömerli Arsası	15.000.000 (*)	Detaylı açıklama izahnamenin 4.1. bölümündedir.

(*)Dava dosyasında belirtilen tutardır.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplamı (TL)	Sermayeye Oranı (%)
YOKTUR	Hamiline	Yoktur	50.958.558	-	1	50.958.558	40,00
					TOPLAM	50.958.558	

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.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

22.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında tamamı kaydıleştirilmiş olup, MKK nezdinde kaydı olarak izlenmektedir.

22.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.

22.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a- **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 hakkını ifade eder.

i- **Hak kazanılan tarih:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. 27 Haziran 2013 tarihli Olağan Genel Kurul 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" oluştuğu; 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 sahipleri bilgilendirilmiştir. Yönetim Kurulumuzun kar dağıtımını yapılmaması yönündeki teklifi Genel Kurulca oybirliğiyle kabul edilmiştir.

ii- Zamaşımı: 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 zamaşımı bulunmamaktadır.

iii- 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 sürele uyulur. Kar payı dağıtımını herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

ii. 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.

b- Oy Hakları (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 itibarıyla orantılı olarak kullanır.

c- 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, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

- d- 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.
- e- 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.
- f- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19):** Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.
- g- 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.
- h- 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.
- i- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437):** 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.
- j- 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.

k- 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 çağrılmasına 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.

l- 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 alması 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.

m- 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.

22.6. Payların ihracına ilişkin 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 ile 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.

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

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

23.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar: YOKTUR.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Yapılacak sermaye artırımını ile 50.958.558,-TL nominal tutarlı 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.

23.1.3. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

23.1.3.1. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi:

Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli izin ve onaylarının alınmasını takiben, Ağustos 2013'te yapılması planlanmaktadır. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek duyuru metninde belirtilecektir.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci:

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli

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.

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, nominal değerden az olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da 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.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Bakırköy Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.

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.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 23.1.10. 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 artırımını aracılığı Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından yapılacak olup; aracılık işlemlerinde;

i) Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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

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

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

iii) 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.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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

23.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi: YOKTUR.

23.1.6. 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.

23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

23.1.8. Payları teslim yöntemi:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

23.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

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

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

d) 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 sunulacaktır.

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

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Bakırköy Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları 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 payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından "özel" hesaba 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:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

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 "özel hesaba" aktarılmak 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.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) 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:

Pay bedelleri, Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Bakırköy Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 382/6296634 (IBAN: TR70 0006 2000 3820 0006 2966 34) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.

- *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.

23.1.11.Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
Adresi : Burhaniye mahallesi Kısıklı caddesi No: 65 34676
Üsküdar/İSTANBUL

Bir Payın Satın Alma Fiyatı:

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

23.1.12.Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

- 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 II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 15. Maddesinin 2 no'lu alt bendinde;

“Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının, yüz elli bin TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kuruldan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayınlamayabilirler” hükmü yer almaktadır.

23.1.13.Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14.Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Ünvanı
Yahya Üzdijen	Yönetim Kurulu Başkanı
Yener Şenok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Haşim Işık	Yönetim Kurulu Üyesi
Kubilay Keçelioğlu	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
Oktay Hatırmaz	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Direktörü
Önder Akşit	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Müdürü
Çağrı Yalçıntepe	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Müdürü
Aslı Duyar	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Uzmanı
Ezgi Ulusoy	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Uzman Yardımcısı
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

Adı Soyadı	Ünvanı
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 Ertuğrul Cendere	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Avukat
Serkan Topçu	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Vergi Grup Müdürü
Eşref Sevim	Platin Y.M.M. ve Denetim Hizmetleri A.Ş. -YMM

Bağımsız Denetim Şirketi Yetkilileri, Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi Yetkilileri ve Çalışanları içeriden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmektedir.

23.2. Dağıtım ve tahsis planı

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

23.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

İzahnamenin 23.1.11 maddesinde belirtildiği üzere hakim ortağımız Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin satın alma taahhüdü bulunmaktadır.

23.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR.

23.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi: YOKTUR.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1,-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

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

23.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci:

Halka arz süresi 2 iş günüdür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek hisselerin kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben, Ağustos 2013'te yapılması planlanmaktadır. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

23.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi: YOKTUR.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ő.

Tepecik Yolu Demirkent Sok. No:1, 34337, İstanbul

Tel: 0212 384 10 10

Faks: 0212 352 42 40

23.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri: Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç söz konusu değildir.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

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

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ő.	Yoktur	En iyi gayret	0,00	0,00	50.958.558,-	%100,00

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

10 Haziran 2013; Aracılık Sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelere yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri: YOKTUR.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1.'inci gün itibarıyla Borsa İstanbul A.Ő.'de işlem görmeye başlarlar.

24.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak; YOKTUR.

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları: YOKTUR.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

25.1. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

- a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: YOKTUR.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: YOKTUR.
- c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: YOKTUR.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: YOKTUR.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular: YOKTUR.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

26.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

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

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyet aşağıdaki gibidir (TL);

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

157.588,11,-TL; pay başına maliyet 0,00309,-TL (%0,31).

26.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

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

11 Haziran 2013 tarih ve 2013/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor işbu izahname ekinde yer almakta olup, aşağıda özetlenmektedir;

Kullanım Yeri	Tutarı
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye olan borcun ödenmesi (*)	36.644.418
Banka Kredisi Anapara ve Faiz Ödemesi	9.808.413
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	4.505.727
TOPLAM	50.958.558

(*) Kamuya açıkladığımız 30.06.2012, 30.09.2012, 31.12.2012 ve 31.03.2013 tarihli finansal raporlara göre; ilişkili taraflara nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan herhangi bir borcumuz bulunmamaktadır. Şirketimizin 23.05.2013 tarih ve 2013-12 no'lu ve 11.06.2013 tarih ve 2013-16 no'lu Yönetim Kurulu toplantılarıyla karara bağlanan ve yapılması planlanan ve bu İzahnamenin konusunu oluşturan sermaye artırımını kapsamında, ortaya çıkacak ortakların nakit sermaye koyma borçları, Şirketimize nakit dışındaki varlık devirinden kaynaklanan borçlara mahsup edilmeyecektir.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası %100 Katılım
31 Mart 2013 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
Çıkarılmış 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
Yeni ortaklar için sulanma etkisi (TL) (*)	-	-
Yeni ortaklar için sulanma etkisi (%) (*)	-	-

(*) 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. "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyat arz talebe göre belirlenmektedir.

27.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi: YOKTUR.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler: YOKTUR.

28.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamenin 21.2 no'lu maddesinde detaylı bilgiye yer verilmiştir.

29. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Alidede Caddesi Acıbadem Mahallesi No:4/1 Kadıköy İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.milpa.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla izahnamede yer alması gereken 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

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.1.1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri¹:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

- i- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
 - ii- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- üzerinden %0² oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye

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

² 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.

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 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 itibarıyla 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.

30.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve “BİAŞ”da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden **önce**³ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

30.1.2.1. Gerçek Kişiler

30.1.2.1.1. 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.

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 beyannamesine 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.

³ 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 olmayacaktır³.

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.

30.1.2.1.2. 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.

30.1.2.2. Kurumlar

30.1.2.2.1. 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.

30.1.2.2.2. 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.

30.1.3. 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.

30.2. 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.

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. 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**⁴ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁵.

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 tevkifat⁶ (%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 gerekmemektedir⁷.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. 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 yapılacaktır⁸.

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.

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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-1) 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.

⁸ 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.

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 girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. 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 müstesnadır⁹.

30.2.2.2. 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).

30.3. 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.

31. EKLER

Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu.

⁹ 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 kapsamında 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.