

İçindekiler

Yönetim Kurulu	03
Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	04
Genel Kurul Toplantı Gündemi	06
Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. 2005 yılı Faaliyet Raporu	08
Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler	12
Sektörel Bakış ve Eğilimler	13
Toplam Kalite	14
Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri	14
Yeni Ürünler	15
Pınar Mutfağı	15
Sosyal ve Kültürel Aktiviteler	16
İnsan Kaynakları	17
Ödüller	17
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	18
Denetçi Raporu	27
Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	28





Ayaktakiler: (soldan sağa) **Mehmet AKTAŞ** (Üye) **B. Safa OCAK** (Üye)
Ata Murat KUDAT (Üye) **Yılmaz GÖKOĞLU** (Üye)
Oturanlar: (soldan sağa) **İdil Yiğitbaşı** (Başkan Vekili)
Emine Feyhan Kalpaklıoğlu (Başkan) **Taşkın Tuğlular** (Üye)

04 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

2005 yılı ekonomik gelişmeleri, dünyada ve ülkemizde oldukça memnuniyet vericidir. Ülkemizin 2005 yılında AB'ye aday ülke olarak kabul edilmesi ve bu yönde tarama sürecine başlanması geleceğimiz açısından çok önemli bir gelişmedir. 2005 yılı ülkemiz ekonomisi açısından da çok başarılı bir yıl olarak kayıtlara geçecektir. İçinde bulunduğumuz dönem, 4 yıllık bir istikrar programının uygulandığı ve yeni bir istikrar programının da taahhüdünün yapıldığı bir dönem olması açısından çok dikkat çekicidir. Dolayısıyla, siyasi istikrarla birlikte gelen ekonomik istikrar Türkiye'nin geleceği için ümitleri artırmıştır.

Uygulanan sıkı mali politika ve esnek kur sistemini esas alan para politikası, olumlu sonuçlarını enflasyon, ihracat ve büyüme gibi makro göstergelerde kendini göstermiştir. Ulaşılan yüzde 7,6'lık ekonomik büyüme ve yüzde 7,72 ile son 30 yılın en düşük enflasyon oranının gerçekleşmesi, olumlu beklentileri desteklemektedir. 2005 yılında gerek özelleştirme ile gerekse doğrudan yabancı yatırım ve portföy yatırımları yoluyla dış kaynakların ülkemize akması, ekonomik istikrara duyulan güvenin bir sonucudur. Türkiye'nin, ekonomik ve siyasi istikrar ortamını muhafaza etmesi, reformlara devam edilerek, gerekli yapısal değişimlerin sürmesi halinde, 2006 yılında da ekonomik büyüme hedefine kolaylıkla ulaşabilecek, ihracatta da beklenen artış sağlanabilecektir.

Yaşar Topluluğu için 2005 yılı finansal göstergeleri memnuniyet vericidir. 2005 yılında, karlı büyüme stratejimiz doğrultusunda, sürekli maliyet iyileştirmeleri ve verimlilik çalışmaları ile karlılığımız daha da artırılmıştır. Geçen yıl kuruluşunun 30. yılını kutlayan Pınar Süt, 2005 yılında hedeflenen ciro ve kar rakamlarına ulaşmıştır. Bu sonuçlara katkısı olan tüm çalışanlarımıza içtenlikle teşekkür ederim.

Dünyada sade süt tüketimi, gelişmekte olan ülkelerde artarken, Avrupa ve Amerika gibi gelişmiş ülkelerde azalmaktadır. Buna karşılık gelişmiş ülkelerde aromalı, zenginleştirilmiş, süt bazlı ve light sütlerde belirgin artışlar yaşanmaktadır. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde "sağlık" trendi, tüketicilerin gıdalarda az yağlı ve kolesterol-süz yiyeceklere yönelmesine neden olmuştur. Süt pazarında ise bu trend az yağlı ve yağsız süt tercihlerinin artmasına neden olmuştur. Bu çerçevede, süt sektöründe 2006 yılında güvenli, fonksiyonel ve organik gıdalara olan talebin artacağı öngörülmektedir. Sağlıklı ve doğal ürünlere doğru bir eğilim söz konusudur. Özellikle çocuk ürünlerine yönelik talebin artacağı tahmin edilmektedir.

Ülkemizde yılda 10,5 milyon ton civarında süt üretildiği bilinmektedir. Üretilen sütün yüzde 40'ı kaynakta kullanım ve fire nedeniyle pazara ulaşmamakta, yüzde 35'i endüstriyel olarak işlenmekte, yüzde 25'i ise sokakta satılmaktadır. Bu nedenle toplam süt üretimimizin ancak yüzde 35'lik bölümü kayıt altına alınabilmektedir. Bu bağlamda, kayıtdışı ekonomi ile sürdürülen mücadeleye, AB ile entegrasyon sürecinin de olumlu katkıda bulunacağı beklenmektedir. Sektöre 30 yıldır liderlik eden Pınar Süt, 35 bini aşan üreticisinin emeğini tam anlamıyla değerlendirip; onları daima destekleyerek Türkiye'de kayıtlı süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır.

Kaliteden ödün vermeyen, üretim anlayışını AB standartlarında belirlemiş olan şirketimiz, kuruluşundan bu yana çiftlikten sofraya kadar gıda güvenliğini ilke edinmiştir.



Aynı anlayış ile sektöre ARGE, know-how desteği vermekte, üreticilerini yakından takip ederek, eğitimler ile bilinçlendirmektedir. Pınar Süt'ü farklı kılan bu anlayıştır.

İçinde bulunduğu tüm ürün kategorilerinde, pazar payı açısından ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pınar Süt, 2006 yılında peynir pazarında yeni ürünler çıkararak peynir portföyünü büyütme ve sürülebilir peynirler pazarında liderliğini sürdürmeyi amaçlamaktadır. AC Nielsen pazar araştırma raporlarına göre Pınar Süt, 2005 yılı ortalamasına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 27'lik pay ile liderliğini korumaktadır. Sürülebilir peynir kategorisinde yer alan Labne, krem peynir, taze sürülebilir peynir (Pınar Beyaz) ve üçgen peynirlerde Pınar, toplamda yüzde 48'lik pazar payı ile lider marka konumundadır.

Yoğurt, ayran ve sos grubunda da ambalajlarda yenilenme ve yeni lezzetler ile bu gruplardaki büyüme ve karlılığın artırılması hedeflenmektedir.

Süt sektöründe dünyadaki trendleri yakından takip eden Pınar Süt, 2005 yılında fonksiyonel ve organik gıda pazarına yönelik ürünlerini piyasaya sunmuş ve bu çerçevede de Türkiye'nin ilk "Organik Süt"ünü tüketiciler ile buluşturmuştur. Pınar, pazardaki tek organik süt markası olarak yer almaya devam ediyor.

Pınar Süt, 2005 yılı Kasım ayında da Pınar Denge Prebiyotik Sütü - Meyveli İçecekler ve Pınar Denge Prebiyotik - Probiyotik Light Yoğurt ile, süt sektöründe hızla büyüyen fonksiyonel ürünler pazarındaki ürün yelpazesini geliştirmiştir.

2004 yılı değerleri ile, Türkiye'nin en büyük ilk 100 sanayi kuruluşu arasında yer alan Pınar Süt, 2005 yılında da büyümesini sürdürmüş ve toplam 321 milyon YTL net hasılda ulaşmıştır. Yaşar Gıda Grubu'nun 2005 yılı ihracatı 2004 yılına göre dolar bazında yüzde 45 büyüme kaydetmiştir. Bundan sonra da dış pazarlarda büyümek, ölçek ekonomisine kısa sürede ulaşabileceğimiz coğrafyalara yönelmek hedeflerimiz arasındadır.

Pınar Süt istikrarlı büyümeyi sağlamak için, ihracata ve özellikle Ortadoğu pazarına ağırlık vermektedir. Pınar Süt'ün ihracat yaptığı ülkelerin başında Kuveyt, Bahreyn, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan ve Katar gelmektedir. Bu ülkelere yoğunlukla "Pınar Labne" ihraç edilmektedir. Bu ürünle Pınar, söz konusu ülkelerde yüzde 40 pazar payı ile lider markadır. Bu ülkelerin dışında, birçok ülkeye de Labne'nin yanı sıra diğer ürünlerden de düzenli ihracat yapılmaktadır. Pınar Süt 2005 yılında toplam 21.093.148 USD ihracat gerçekleştirmiştir.

Gelecekte başarılarımızı devam ettirebilmek için çalışanlarımızı ve tüketicilerimizi içine alan insan odaklı yaklaşımımızdan asla vazgeçilmeyecektir. Sağlık, lezzet, yenilik, yaşam kaynağı Pınar'ımızı her zaman lider konumunda görmek arzusuyla, 2005 yılında gösterilen başarının 2006 yılında da tekrarlanmasını dilerim.

Saygılarımla,

Emine Feyhan KALPAKLIOĞLU

Yönetim Kurulu Başkanı

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş

18 Mayıs 2006 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündem

Toplantı yeri: Kemalpaşa Asfaltı No: 1 Pınarbaşı / İzmir

Toplantı saati: 14.30

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu raporu, Murakıp raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluş raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2005 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Boşalan Yönetim Kurulu Üyelğine seçilen Yönetim Kurulu Üyesinin üyeliğinin tasvibi ve görev süresinin tesbiti,
7. Yönetim kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, murakıp seçimi yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
9. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
10. Şirket ana sözleşmesinin "Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddesinin tadili konusunda müzakere ve karar,
11. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
12. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
13. 2006 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğinin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
14. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
15. Dilekler

A Grubu Nama Pay Sahipleri Toplantı Gündemi

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Şirket ana sözleşmesinin "Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddesinin tadili konusunda müzakere ve karar

B Grubu Nama Pay Sahipleri Toplantı Gündemi

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Şirket ana sözleşmesinin "Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddesinin tadili konusunda müzakere ve karar

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş. TADİL TASARISI ESKİ ŞEKİL MAKSAT VE MEVZUU

Madde 3 - Şirketin başlıca amaç ve konusu;

- a. Dayanıklı (sterilize) sütler, yoğurt, ayran, peynir ve peynir çeşitleri tereyağı, krema, dondurma, süt tozu ve süt tozunun işlenmesi sonucunda elde edilen ürünler, mayonez, ketçap, salça ve salata sosları, hardal ekstresi ile ambalajlanmış meyva suları, bal, reçel, marmelat, komposto ve her çeşit ambalajlanmış gıda maddeleri üretimi ve ticareti,
- b. İnek ve sair süt veren hayvanların alımı, üretimi, beslenmesi, satışı icabında ithali,
- c. Büyük baş, küçük baş hayvan başta olmak üzere hertürlü canlı hayvan, donmuş et ve mamulleri satın almak, ithal etmek, satmak ve ihraç etmek,
- d. Hertürlü bitki tohumu, suni tohum ve hayvansal tohum ve ekipmanları satın almak, ithal etmek, satmak, ihraç etmek,
- e. Zeytin ve zeytin mamulleri üretmek, satın almak, satmak ve ihracatını yapmak,
- f. Şirketin iştigal konusu ile ilgili kurulmuş ve kurulacak üretici, birlik ve derneklere üye olmak,
- g. Yem ve besin imali ve bunların alım ve satımı,
- h. Amaç ve konularıyla ilgili satış, dağıtım ve pazarlama örgütlerinin kurulması,
- ı. Yurt içinde ve dışında şube ve temsilcilikler açılması,
- i. Amaç ve konularıyla ilgili olan ham, yarı mamul, mamul maddelerle malzemelerin, makina, alet ve komple tesislerin ithali, satın alınması, kurulması, işletilmesi veya satılması,
- j. Amaç ve konularıyla ilgili depo ve soğuk hava tesisleri kurulması, işletilmesi, kiralanması, kiraya verilmesi veya satılması,
- k. Şirketin iştigal konusuyla ilgili lisans, patent haklarının satın alınması ve şirket adına tescili ve mümessillik alınması,
- l. Yurt içinde ve yurt dışında şirketin iştigal konusu ile ilgili herhangi şekil ve suretle olursa olsun ticari bir işletmeyi devralmak bu kabil işletmelerle birleşmek veya mevcut şirketlere ortak olmak,
- m. Şirketin iştigal konusu ile ilgili ithalat, ihracat, iç ve dış ticaret ve sınai yatırım yapmak,
- n. Menkul kıymet portföyü işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak üzere şirket, faaliyet konuları ile ilgili olarak hertürlü menkul, gayrimenkul, gayrimaddi araç ve malları kullanmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, satın almak ve satmak, ipotek ve rehin almak, vermek,

kefalet almak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla kefalet vermek, tadil etmek veya kaldırmak, ve şirket gayrimenkulleri üzerinde başkalarının borçları için ipotek tesis etmek, gayrimenkule müteallik tevhid, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve benzeri tüm işlemleri yapmak, şirket leyh ve aleyhine aynı haklar tesis etmek ve kaldırmaktır.

o. Şirket sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ilerde şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istenildiği takdirde İdare Meclisi teklifi üzerine keyfiyet Umumi Heyetin tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra dilediği işleri yapabilecektir. Esas Mukavele tadili mahiyetinde olan işbu karar için Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığından gereken izin alınacaktır.

YENİ ŞEKİL MAKSAT VE MEVZUU

Madde 3 - Şirketin başlıca amaç ve konusu;

- a.** Dayanıklı (sterilize) sütler, yoğurt, ayran, peynir ve peynir çeşitleri tereyağı, krema, dondurma, süt tozu ve süt tozunun işlenmesi sonucunda elde edilen ürünler, mayonez, ketçap, salça ve salata sosları, hardal ekstresi ile ambalajlanmış meyva suları, bal, reçel, marmelat, komposto ve her çeşit ambalajlanmış gıda maddeleri üretimi ve ticareti,
- b.** İnek ve sair süt veren hayvanların alımı, üretimi, beslenmesi, satışı icabında ithali,
- c.** Büyük baş, küçük baş hayvan başta olmak üzere hertürlü canlı hayvan, donmuş et ve mamulleri satın almak, ithal etmek, satmak ve ihraç etmek,
- d.** Hertürlü bitki tohumu, suni tohum ve hayvansal tohum ve ekipmanları satın almak, ithal etmek, satmak, ihraç etmek,
- e.** Zeytin ve zeytin mamulleri üretmek, satın almak, satmak ve ihracatını yapmak,
- f.** Şirketin iştiğal konusu ile ilgili kurulmuş ve kurulacak üretici, birlik ve derneklere üye olmak,
- g.** Şirket bünyesinde veya dışında, sosyal sorumluluk kapsamında toplumun sağlıklı gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla araştırma yapmak, araştırmaları ve eğitimleri desteklemek, sonuçları yayınlamak ve bu amaçla faaliyette bulunmak üzere enstitü kurmak,
- h.** Yem ve besin imali ve bunların alım ve satımı,
- ı.** Amaç ve konularıyla ilgili satış, dağıtım ve pazarlama örgütlerinin kurulması,
- i.** Yurt içinde ve dışında şube ve temsilcilikler açılması,
- j.** Amaç ve konularıyla ilgili olan ham, yarı mamul, mamul maddelerle malzemelerin, makina, alet ve komple tesislerin ithali, satın alınması, kurulması, işletilmesi veya satılması,
- k.** Amaç ve konularıyla ilgili depo ve soğuk hava tesisleri kurulması, işletilmesi, kiralınması, kiraya verilmesi veya satılması,
- l.** Şirketin iştiğal konusuyla ilgili lisans, patent haklarının satın alınması ve şirket adına tescili ve mümessillik alınması,
- m.** Yurt içinde ve yurt dışında şirketin iştiğal konusu ile ilgili herhangi şekil ve suretle olursa olsun ticari bir işletmeyi devralmak bu kabil işletmelerle birleşmek veya mevcut şirketlere ortak olmak,
- n.** Şirketin iştiğal konusu ile ilgili ithalat, ihracat, iç ve dış ticaret ve sınıai yatırım yapmak,
- o.** Menkul kıymet portföyü işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak üzere şirket, faaliyet konuları ile ilgili olarak hertürlü menkul, gayrimenkul, gayrimaddi araç ve malları kullanmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, satın almak ve satmak, ipotek ve rehin almak, vermek, kefalet almak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla kefalet vermek, tadil etmek veya kaldırmak, ve şirket gayrimenkulleri üzerinde başkalarının borçları için ipotek tesis etmek, gayrimenkule müteallik tevhid, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve benzeri tüm işlemleri yapmak, şirket leyh ve aleyhine aynı haklar tesis etmek ve kaldırmaktır.
- ö.** Şirket sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ilerde şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istenildiği takdirde Yönetim Kurulu teklifi üzerine keyfiyet Umumi Heyetin tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra dilediği işleri yapabilecektir. Esas Mukavele tadili mahiyetinde olan işbu karar için Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığından gereken izin alınacaktır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

2005 YILI FAALİYET RAPORU

a) Raporun Dönemi : 01.01.2005 - 31.12.2005

b) Ortaklığın Ünvanı : PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi : 44.951.051 YTL.
Kayıtlı Sermayesi : 80.000.000 YTL.

c) Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süreleri
Emine Feyhan KALPAKLIOĞLU	Başkan	12.05.2005 - 12.05.2008
İdil YİĞİTBAŞI	Başkan Vekili	12.05.2005 - 12.05.2008
Ata Murat KUDAT	Üye	12.05.2005 - 12.05.2008
Taşkın TUĞLULAR	Üye	12.05.2005 - 12.05.2008
B.Safa OCAK	Üye	12.05.2005 - 12.05.2008
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	12.05.2005 - 12.05.2008
Uray ERGUN	Üye	12.05.2005 - 16.01.2006
Mehmet AKTAŞ	Üye	17.01.2006 - 12.05.2008

Yetki Sınırları:

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Esas Sözleşmemizin 11. ve 12. maddesinde belirlenen yetkileri haizdirler.

Denetim Kurulu Üyeleri

Ad soyadı	Atama Tarihi	Görev Süresi
Özge ENGİN	12.05.2005	1 Yıl
Kamil DEVECİ	12.05.2005	1 Yıl
Nur Şule BÖLÜKOĞLU	12.05.2005	1 Yıl

Yetki Sınırları:

Esas Sözleşmemizin 15. maddesine göre; Denetçilerin görev, yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

d) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

Faaliyet yılı içerisinde ana sözleşmede değişiklik olmamıştır.

e) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:

Şirketimizin 31.12.2005 tarihi itibarıyla beheri 1.000 TL nominal değerinde, A grubu 1.728.000 adet nama, B grubu 1.260.000 adet nama ve C grubu 44.948.063.250 adet hamiline yazılı hisse senedi mevcuttur.

f) Yatırımlar:

Şirketimiz 2005 yılında 8.472.964 YTL tutarında yatırım yapmıştır. Gerçekleşen yatırımlarımız; bina ve arazi üzeri yapılar 923.037 YTL, yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri 364.055 YTL, makina ve tesisler 2.928.440 YTL, Taşıtlar 281.755 YTL, demirbaşlar 2.460.466 YTL, haklar 60.392 YTL, finansal kiralama konusu sabit kıymet 596.374 YTL, yapılmakta olan yatırım 858.445 YTL'dir.

Şirketimiz 71442 Nolu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında İzmir Fabrikası tevsi ve modernizasyon yatırımı için 2.616.017 YTL, 71561 nolu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında Eskişehir Fabrikası tevzi yatırımı için 52.080 YTL yatırım yapmıştır.

Teşvik Belgeli Yatırımlar ile herhangi bir teşvik belgesine bağlı olmaksızın gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle toplam 2.553.262 YTL yatırım indiriminden yararlanılmıştır.

g) Üretim:**Kapasite kullanım oranları**

	2004 (ton)	2005 (ton)	%
Süt-Meyve Suyu, Krema Puding	135.206	141.823	4,89
Tereyağ, Mayonez, Bal, Sos, Reçel	10.892	11.056	1,50
Yoğurt-Peynir	37.230	39.110	5,05
Toz Ürünler	2.402	2.095	-12,80
Toplam	185.730	194.084	4,50

2005 yılı kapasite kullanım oranı % 58'dir.

h) Satışlar:

Pınar Süt 2005 yılında UHT Süt'te % 27, Light Süt'te % 62, Sürülebilir peynirde % 48'lik pazar payları ile süt ürünleri sektöründeki liderlik konumunu sürdürmüştür.

2005 yılı içinde 21.093.148 USD'lik ihracat gerçekleşmiştir. 2005 yılı ciromuz, 2004 yılına göre % 14 artarak 431.440.222 YTL'ye ulaşmıştır.

	2004 (YTL)	2005 (YTL)	%
Süt-Meyve Suyu, Krema Puding	176.052.452	202.048.714	14,77
Tereyağ, Mayonez, Bal, Sos, Reçel	43.304.495	49.044.384	13,25
Ayran, Yoğurt, Peynir	132.482.394	156.631.670	18,23
Toz Ürünler	12.300.585	10.279.724	-16,43
Diğer	14.327.000	13.435.730	-6,22
Toplam	378.466.926	431.440.222	14,00

i) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler (UFRS Değerleri):

	2005	2004
TOPLAM BORÇLAR/TOPLAM AKTİF (%)	38,81	44,52
TOPLAM BORÇLAR/ÖZSERMAYE (%)	63,41	80,25
SATIŞLARA GÖRE KARLILIK (%)	6,91	0,20
CARİ AKTİFLER/CARİ PASİFLER	1,35	1,20
ÖZKAYNAK DEVİR HIZI	1,46	1,51
NET FİNANSMAN MASRAFLARI/NET SATIŞ (%)	3,49	3,67
NET FİNANSMAN MASRAFLARI/ÖZSERMAYE (%)	5,12	5,53

j) Ortaklığın Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:

İşletmenin finansal kaynakları şirketin öz sermayesi, kullandığı krediler ve satıcı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin Toplam Risk Yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

k) Personel:

Şirketimizde 2005 yılında ortalama 713 kişi, 2004 yılında ortalama 710 kişi istihdam edilmiştir.

l) Üst Yönetim:

İsim	Görev
Ergun AKYOL	Genel Müdür
Ufuk TEZER	Mali İşler Bşk.Yrd.
Coşkun KESKİNER	Mali İşler Direktörü
Gülçin BAYAT	Finansman Direktörü
Erhan SAVCIĞIL	İzmir Fabrika Direktörü
Gürkan HEKİMOĞLU	Eskişehir Fabrika Direktörü
Adnan PEYNERCI	Dış İlişkiler, Yurtdışı Projeler ve Kalite Direktörü

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Sayın Hissedarlarımız,

Şirketimizin 25 Nisan 2006 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında,

2005 yılı net dağıtılabilir dönem karının hesaplanmasında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımına ilişkin maddeleri dikkate alınarak; Şirketimizin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2005 yılı konsolide net dönem karı olan 22.189.767 YTL'den genel kurulunda kar dağıtım kararı alınmamış iştiraklerden 3.166.485 YTL, genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmış fakat kanuni kar dağıtım tutarı konsolide mali tablolara intikal eden tutardan düşük olan iştiraklerden ilave 47.906 YTL olmak üzere toplam 3.214.391 YTL tutarındaki etkinin ve TTK'nın 466/1 maddesi hükmü uyarınca ayrılan 948.769 YTL tutarındaki I. Tertip Yasal Yedek Akçe'lerin indirilmesiyle net dağıtılabilir dönem karı 18.026.607 YTL olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan dağıtılabilir kar üzerinden SPK düzenlemeleri paralelinde dağıtılabilir karın yüzde 30'una tekabül edecek şekilde 5.407.982 YTL tutarında ortaklara I. Temettü dağıtılmasına, kalan tutar üzerinden de I. Temettü tutarı ile birlikte nominal çıkarılmış sermayemizin (44.951.051,25 YTL) yüzde 35'ini bulacak şekilde 10.324.886 YTL tutarında ortaklara II. Temettü dağıtılmasına (I. ve II. Temettü'nün toplam tutarı 15.732.868 YTL), 1.348.532 YTL tutarında II. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması hususunun Olağan Genel Kurulun tasvibine sunulmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda 1 YTL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir hisse senedi için brüt 0,350 YTL, net 0,315 YTL tutarında nakit kar payı ödemesi yapılması hususunu onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
YÖNETİM KURULU

12 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler



1975 yılında, Ortadoğu'nun en büyük üretim tesisi olarak kurulan ve Türk tüketicisini ilk uzun ömürlü, sağlıklı sütte tanıştıran Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir. Süt ve süt ürünlerini, en modern teknolojiyle üreterek tüketicisine sunan Pınar Süt, 35 bini aşan üreticisini daima destekleyerek Türkiye'de süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır. Pınar Süt, kaliteli süt hammaddesine ulaşmak için sözleşmeli çiftçilik modeliyle 250'ye yakın çiftlikle anlaşmalı olarak çalışmalar yapmakta ve toplam kalite anlayışını bu çiftliklere de yerleştirmeye çalışmaktadır. Pınar Süt, 140 sözleşmeli veteriner kontrolünde günde iki kez alım yaptığı için en kaliteli sütü en taze haliyle toplamaktadır.

Faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde hedef pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pınar Süt, 2006 yılında yeni ürünler çıkararak peynir portföyünü büyütmeyi ve sürdürülebilir peynirler pazarında liderliğini sürdürmeyi amaçlamaktadır. Sürülebilir peynir kategorisinde, Pınar Labne, Pınar Krem Peynir, Pınar Beyaz ve Pınar Üçgen Peynir ile Pınar Süt, toplamda yüzde 48'lik pazar payıyla lider marka konumundadır. AC Nielsen 2005 yılı pazar araştırma raporlarına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 27'lik payla liderliğini koruyan Pınar Süt, yenilikçi misyonu doğrultusunda zenginleştirilmiş ve aromalı sütler pazarında da büyümeyi hedeflemektedir.

Yoğurt, ayran ve sos grubunda da ambalajlarda yenilenme ve yeni lezzetlerle bu gruplardaki büyüme ve karlılığın artırılması hedeflenmektedir. Süt sektöründe dünyadaki trendleri yakından takip eden Pınar Süt, Temmuz ayından itibaren Türkiye'nin ilk ve tek "Organik Sütü" olarak pazarda yer almaktadır. Pınar Süt, 2005 yılı Kasım ayında da Pınar Denge Prebiyotik Sütü-Meyveli İçecekler ve Denge Prebiyotik- Probiyotik Light Yoğurt ile süt sektöründe hızla büyüyen fonksiyonel ürünler pazarındaki ürün yelpazesini geliştirmiş ve Pınar Show reklam kampanyasıyla birlikte pazarda yoğun ilgi görmüştür.

Türkiye'nin süt ve süt ürünleri ihracatının yüzde 40'ını tek başına gerçekleştiren Pınar Süt'ün ihracat yaptığı ülkelerin başında Kuveyt, Bahreyn, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan ve Katar gelmektedir. Bu ülkelere ihraç edilen "Pınar Labaneh" söz konusu ülkelere yüzde 40 pazar payıyla lider markadır. Ayrıca çeşitli peynir ürünleri de bu ülkelere ihraç edilmektedir. Bu ülkelerin dışında ABD, Çin, Ürdün, Azerbaycan, Kazakistan, Özbekistan, Türkmenistan, Gürcistan, Kosova, KKTC, Irak, Afganistan, Avustralya, Libya, Yunanistan, İran, Suriye, Makedonya, Bosna-Hersek'e düzenli ihracat yapılmaktadır.



1975 yılında, Ortadoğu'nun en büyük üretim tesisi olarak kurulan Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir.

Dünyada sade süt tüketimine bakıldığında gelişmekte olan ülkelerde tüketim artışı yaşandığı görülmektedir. Avrupa ve ABD’de sade süt pazarı daralırken, aromalı, zenginleştirilmiş, süt bazlı ve light sütlerde belirgin artış yaşanmaktadır. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde “sağlık” trendi, tüketicilerin gıdalarda az yağlı ve kolesterolsüz yiyeceklere yönelmesine neden olmuştur. Süt pazarında ise bu trend az yağlı ve yağsız süt tercihlerinin artmasına yol açmıştır. Ülkemizde yılda 10,5 milyon ton civarında süt üretildiği bilinmektedir. Toplam süt pazarının sadece yüzde 25-30 civarı modern bir ortamda işlenerek sanayiide kullanılmaktadır. Açık süt pazar payı gerilemekte ise de bu pazarın yüzde 40’lık bölümü sokak sütü olarak tüketilmekte; geriye kalan yüzde 35’lik bölümü ise çeşitli mandıralarda yoğurt, peynir vs. olarak değerlendirilmektedir.

Süt sektöründe 2006 yılında ambalajlı, fonksiyonel ve organik gıdalara talebin artacağı öngörülmektedir. Özellikle çocuk ürünlerine yönelik talebin artacağı tahmin edilmektedir. Ülkemizde Avrupa Birliği etkisi ile kayıt dışı üretimin azalacağı düşünülmektedir.

Peynir sektöründe ise 1999 yılından beri dünyadaki peynir üretimi Türkiye’dekine paralel olarak artış göstermektedir. Son altı yılda Avrupa Birliği ülkelerinde peynir tüketimi yüzde 2,4 oranında artmıştır. Kişi başına tüketimin en yüksek olduğu ABD’de son 10 yılda peynir üretimi sabit kalmıştır. Sert peynirlerin satışları azalırken yumuşak ve yöresel peynirler tüketimde giderek önemli bir yer tutmaktadır. Gelişmiş ülkelerde en yüksek satış artışının yöresel peynirlerde olduğu görülmektedir.

2006 yılında dünyada pratik beslenme tarzına artan bir eğilim olması, sağlıklı beslenme alışkanlıklarının yerleşmesi gibi yaşam tarzlarındaki değişimler sonucunda peynir tüketiminin artması beklenmektedir. Türkiye, dünyada kişi başı yoğurt tüketiminin en çok olduğu ülkedir (yıllık kişi başı 36 kg). Bunun ana sebebi; dünyada daha çok meyveli yoğurt, tatlı ve atıştırma olarak tüketilen yoğurdun Türkiye’de sade ve ana yemek öğünlerinin bir parçası olarak tüketilmesidir.

Türkiye’de meyveli yoğurt ve probiyotik yoğurt gibi katma değerli yoğurt pazarı günümüzde diğer ülkelere göre küçük bir pazar olmakla birlikte; gelişime açık bir fırsattır. Yaşam trendlerinin değişmesinin, fonksiyonel ürün tüketimi ve açık yoğurt tüketimi yerine paketlenmiş yoğurt tüketimini tetiklemesi beklenmektedir.

Çalışan bayanların sayısındaki artış, Batılı yaşam tarzının ve yemek alışkanlıklarının gelişmesiyle birlikte hazır yemeklere ve hazır yemek soslarına talebi artırmıştır. Tüketicilerin damak zevkinin gelişmesi ve yeni tatlar arama eğilimi sonucunda ketçap, mayonez ve sos ürünlerine artan talep söz konusudur.



Toplam Kalite

Pınar Süt Toplam Kalite anlayışı, "Çiftlikten Sofraya" konsepti çerçevesinde tüketicilerinin kaliteli ve güvenli gıda ihtiyaçlarını eksiksiz karşılama ve kendilerini iyi hissetmelerini sağlama temelleri üzerine oturtulmuştur. Bu nedenle Pınar Süt, tüketicilerine sadece kaliteli, güvenli ürünler sunmakla yetinmeyip, bir yandan da hedef kitlesinin sosyal yaşam şartlarına uygunluğunu ve yaşamın her evresindeki farklı sağlık beklentilerini karşılamayı hedeflemektedir. Bu anlayışa uygun olarak Pınar Süt ürünleri ambalajı, gramajı ve içeriğiyle farklılaşmakta ve toplam 600'ü aşkın çeşitle tüketicilerine ulaşmaktadır.

Pınar Süt'te iş süreçleri mutlak müşteri mutluluğu hedeflenerek yapılandırılmıştır. Tüketici Danışma Hattı, pazar araştırmaları ve anketler aracılığıyla sağlanan müşteri geri bildirimleri değerlendirilerek ilgili süreçlere yansıtılmakta ve süreçlerin iyileştirilmesi sağlanmaktadır. ISO 9000:2004 Kalite Sistem Standartı ve EFQM Mükemmellik Modeli gereği gerçekleştirilen gözden geçirme ve özdeğerlendirme faaliyetleriyle süreçlerin etkinliği ölçülmekte ve artırılmaktadır.

Toplam Kalite çalışmaları kapsamında 1993 yılında KYT (Kendini Yöneten Takımlar) modelini uygulamaya koyan Pınar Süt, bu çalışmaları günümüze de taşıyabilmektedir. Hızlı karar alabilen, müşteri odaklı, yenilikçi, yaratıcı, inisiyatif kullanabilen girişimci ve sonuç odaklı takımların çalışmaları Pınar Süt'ün rekabet gücünü artırmaktadır. Bu takımların çalışmalarıyla OMİ (Operasyonel Maliyet İyileştirme) Sistemi'nde önemli maliyet avantajları yakalanmıştır.

"Çiftlikten Sofraya" konsepti çerçevesinde kaliteli, güvenli gıdalla ilgili tüm tüketici istekleri sürecin her aşamasında sorgulanmaktadır. Pınar Süt bu konudaki başarısını "TS 13001 HACCP Gıda Güvenliği Sistem Sertifikası"ni alarak ispatlamıştır.

Üretim faaliyetlerini yürütürken çevrenin korunmasına, doğal kaynaklarının etkin kullanılmasına, tüm kanun ve yönetmeliklere uyulmasına özen göstermektedir. Pınar Süt bu konudaki inanç ve uygulamadaki başarısını ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası'ni alarak göstermiştir.

Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri

Birçok formülasyon ve laboratuvar denemesinin yapıldığı ve mevcut ürünlerdeki kalite araştırma-geliştirme çalışmalarının sürdürüldüğü Araştırma ve Geliştirme (ARGE) Departmanı Pınar Süt'ün "Lezzet Pınarım" ve "Yenilik Pınarım" misyonlarına güç katmaktadır. Pınar Süt'ün can damarı niteliğindeki ARGE'nin başarısı, geliştirilen yeni ürünlerle her yıl yeniden katlanmaktadır. Türk Gıda Kodeksi'ndeki değişiklikleri ve mevcut uygulamaları, rakip faaliyetlerini de yakından takip eden departman, üretimde oluşabilecek her türlü teknik problem için ön teknik çözümler üretmek durumundadır.

Her yıl bine yakın alternatif formülasyon ve laboratuvar denemesinin yapıldığı ve mevcut ürünlerdeki kalite araştırma-geliştirme çalışmalarının sürdürüldüğü departmanlarda tüketici istekleri de göz önünde bulundurularak, dünyadaki sektörel gelişmelere uygun yeni ürünler geliştirilmekte, var olan ürünlerle ilgili iyileştirme çalışmalarına da devam edilmektedir. Pınar Süt'ün yaptığı ARGE yatırımlarıyla her yıl 40'a yakın yeni ürün tüketicilerinin beğenisine sunulmaktadır.





Yeni Ürünler

Pınar Süt 2004 yılında 125 gr. Pınar Mozzarella, 1 lt Pınar Kiwi - Elma Nektarı, 1 lt Pınar Vişne - Çilek Nektarı, 1/5 lt Denge Omega 3 Süt, 150 gr. Yoplait Meyveli Yoğurt (Çilek, Frambuaz, Şeftali, Muz), 250 ml Kafela Kahve Aromalı Süt, 250 ml Karamela Karamel Aromalı Süt, 250 ml Çikola Çikolatalı Süt, 180 gr. Çeşnili Krem Peynir, 1000 gr. Tam Yağlı Doğal Homojenize Yoğurt, 20 gr. (10 Adet) Bebek Labne, 200 ml Kido Vanilya Aromalı Süt, 175 gr. Küp Beyaz Peynir ürünleri tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

2005 yılında 380 gr. Pınar Sarmısaklı Mayonez, Yoplait Light Yoğurt (Çilek, Kayısı), 500 gr. Pınar Fesleğenli Sarmısaklı Beyaz Peynir ve Yeşil Zeytinli Beyaz Peynir, 500 ml ve 1000 ml Pınar Organik UHT Süt, 500 gr. Pınar Blok Taze Kaşar, 500 ml Denge Light Laktozsuz UHT Süt, 1000 ml ve 500 ml İlkadım Devam Sütü (Vanilya, Muz) tüketicilerin beğenisine sunulmuştur. 2005 yılı içerisinde piyasaya sunulan Pınar Denge ailesinin yeni ürünleri 250 ml Denge Prebiyotik Süt ve Prebiyotik Orman Meyveleri Suyu Karışım, Şeftali ve



Portakal Suyu Karışımı, 250 ml Denge Prebiyotik Vanilya Aromalı UHT Yağsız Süt, 115 gr Pınar Denge Pro-Prebiyotik Light Yoğurt (Sade, Kuru Erik-Keten Tohumu, Limon-Yeşil Çay ve Orman Meyveli) oldukça beğenilmiştir. Yine 2005 yılı sonlarında tüketicilerin beğenisine sunulan yeni ürünler 600 gr. Pınar Ezine Peyniri, 200 gr. Pınar Beyaz Ezineli, 650 gr. Yağsız Light Yoğurt'tur.

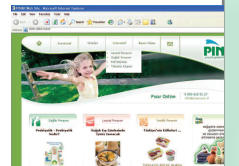
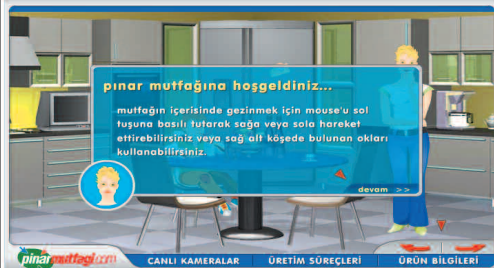
Pınar Mutfağı

Pınar Süt, www.pinarmutfagi.com internet sitesiyle, dünyada ve Türkiye'de ilk kez, üretim tesislerini web kameraları aracılığıyla, 7 gün 24 saat tüketicilerinin denetimine açan ilk ve tek firmadır. Tüketiciler www.pinarmutfagi.com adresinden Pınar Süt, üretim tesislerini kameralar aracılığıyla canlı olarak izleyebilmekte, ürünlerin geçtiği üretim süreçlerini takip edebilmekte ve ürünlerinin hammaddelerinin nereden alındığını görebilmektedir. Pınar Mutfağı üç ana bölümden oluşmaktadır;

Canlı Kameralar: Bu bölümde, 24 saat canlı izlenebilen kamera sistemiyle, süt, meyve suyu, yoğurt, peynir tesislerinde o andaki üretim faaliyetleri izlenebilmektedir.

Ürün Bilgileri: Sitenin "Ürün Bilgileri" bölümünde, tüketiciler, evlerine kadar gelen Pınar Süt ürünlerinin detaylı bilgisine ulaşabilmektedir. Herhangi bir Pınar Süt markalı ürünün üzerindeki barkod ve üretim parti numaralarının ilgili bölüme girilmesiyle, hammaddesinin ne zaman, nereden alındığı, hangi şartlarda üretildiği, hangi kontrol yöntemlerinden geçtiği anında öğrenilebilmektedir.

Üretim Süreçleri: Bu bölümde, her bir Pınar Süt ürününün sofraya gelmeden nasıl bir üretim sürecinden geçtiği detaylı fotoğraflar eşliğinde tüketicilere anlatılmaktadır.



Sosyal ve Kültürel Aktiviteler

Pınar Süt, 30 yıldır sanata ve spora olan desteğini sürdürmektedir.

Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu

1987 yılından bu yana her yıl, oyuncusundan yönetmenine, sahne tasarımcısına kadar profesyonel kadrosuyla bugüne dek onlarca çocuk oyununa imza atan Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu, tüm tiyatro sezonu boyunca İstanbul, İzmir, Ankara, Bursa, Eskişehir ve Yozgat'ta ziyaret ettiği okullarda sahneye çıkarak, yaz aylarında ise tiyatro izleme olanağı olmayan bölgelere turneler yaparak binlerce çocuğun gönlünü fetretmeye devam ediyor.

Pınar Kido Resim Yarışması

Türkiye'nin her bölgesinden çocukların katıldığı ve 1981 yılından itibaren her yıl farklı bir yarışma teması yaratan Pınar Kido Resim Yarışması'nda, öğretim üyeleri ve uzman kişilerden oluşan jüri seçimiyle Üstün Başarı Ödülü kazanan üç resim Pınar'ın aromalı süt ambalajlarını süslüyor. Gelen binlerce resim arasından 100 adet resim de sergilenmek üzere seçiliyor.

Pınar KSK

Pınar, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemektedir. Her yıl bine yakın çocuk Çiğli Selçuk Yaşar tesislerinde spor yapma imkanlarından yararlanmaktadır. Pınar Karşıyaka 2005 yılında Türkiye Kupası'nda finale kadar yükselmiş, Türkiye Basketbol Birinci Ligi'ni de 5. sırada tamamlamıştır.

Pınar Yıldızlar Basketbol Şampiyonası

Pınar Süt, 2005 yılında Milli Eğitim Bakanlığı tarafından Türkiye çapında düzenlenen Yıldızlar Basketbol Şampiyonası kız ve erkek müsabakalarının ve 2006 yılında Yıldızlar'ın yanında Gençler Şampiyonası'nı reklam bazında desteklemektedir. Şampiyonada başarılı sporcular Pınar KSK basketbol takımında oynama şansına sahip olmaktadır.

Yayınlar

Yaşam Pınarım Dergisi

Yaşam Pınarım Dergisi, 2004 yılından bu yana farklı çizgisi ve içeriğiyle Pınar'ın tüketicileriyle, iş ortaklarıyla, akademik ve bürokratik çevrelerle arasında bir bağ kurmaktadır.

Pınar Gazetesi

Her üç ayda bir üreticilere yönelik olarak çıkartılan Pınar Gazetesi, süt hayvancılığı yapan çiftçiler için önemli bir başvuru kaynağıdır.

Fuarlar - Kongreler

Pınar Süt 2005 yılında İzmir Enternasyonel Fuarı'na, 49. Milli Pediatri ve 42. Türk Pediatri Kongreleri'ne katılmıştır. Türkiye Kalite Derneği tarafından düzenlenen Kalite Kongresi'nde Kongre Sponsoru, İzmir Kalite Derneği'nce düzenlenen Mükemmeli Arayış Sempozyumu'nda Ana Sponsor olarak yer almıştır.

Pınar'ın 30. Yıl Belgesel Filmi ve Özel Kitabı

Pınar'ın 30 yıllık tarihi 23 dk.'lık "Türkiye'nin Yaşam Pınarı" isimli belgesel film ve Cumhuriyet'in kuruluşundan itibaren Türk gıda sektörünün gelişimini anlatan "Türkiye'nin Yaşam Pınarı" isimli özel bir kitapla ölümsüzleşmiştir.



İnsan Kaynakları

Yarıştığı her kulvarda liderliğini, insana yaraşır kalite ve lezzette ürünler sunarak sürdüren Pınar Süt'ün insan kaynağının değerlendirilmesinde de felsefesi aynı: ÖNCE İNSAN. Pınar Süt'ün kısa sürede pek çok ilkin ve başarının mimarı olmasının ardında, insan kaynağına verdiği önem yatıyor. 2005 yılı itibarıyla 705 kişiyi istihdam eden Pınar Süt'ün İnsan Kaynakları hedeflerini şöyle özetleyebiliriz:

- Sürekli olarak, belirli yetkinliklere sahip, nitelikli insan kaynağıyla çalışmak,
- Başlatılan yetkinlik bazlı insan kaynakları yönetim sistemini (performans değerlendirme, potansiyel belirleme, kariyer planlama, organizasyonel yedekleme uygulamaları) tüm çalışanlar bazında yaygınlaştırmak,
- Mükemmel performansa ulaşmada çalışanların yetkinliklerini, sürekli eğitimlerle ve öğrenen organizasyon kültürü yaratarak geliştirmelerine imkan sağlamak,
- Çalışanlara büyük bir ailenin bireyleri olduklarını ve değerli olduklarını hissettirmek,
- Çeşitli özendiricilerle, çalışanların sistemi geliştirmeye yönelik eleştiri ve öneri sunmalarını teşvik etmek.

Kalite Çemberleri, Kendini Yöneten Takımlar ve Maliyet İyileştirme Sistemi, çalışanların katılımını sağlayan temel insan kaynakları uygulamaları arasında yer almaktadır.

Tüm bu çalışmalar, kalite yolculuğundaki güçlü ve iyileştirmeye açık alanların belirlenmesinde ve uygun aksiyonların yaşama geçirilmesinde yardımcı olan mükemmellik modelinin kullanıldığı, öz değerlendirme çalışmalarıyla desteklenmektedir.

Ödüller ve Belgeler

Kuruluşundan bugüne kadar Türkiye'nin gıda sektöründe lider markası olmaya devam eden Pınar, gerek üretim standartları ve kullandığı teknoloji gerekse de yenilikçi ve ilkleri gerçekleştirme yaklaşımıyla 2005 yılında da saygın kuruluşlardan ödülleri aldı. 2005 yılında Pınar Süt, İzmir Ticaret Odası tarafından Yüksek Safi Ticari Kazanç beyan ederek ülke ekonomisine yaptığı katkı ve Döviz Kazandıran Hizmetlerde gösterdiği gayret ve başarılarından dolayı Altın Madalya'ya layık görüldü.

Pınar Süt, Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından Sektöründe En Fazla İstihdamı Gerçekleştiren 2. firma, En Yüksek Yatırımı Gerçekleştiren 4. firma, En Yüksek Üretimi Gerçekleştiren 9. Firma, En Yüksek Vergi Ödeyen 6. Firma, Son 10 Yıldır Aralıksız Olarak Gerçekleştirdiği İhracat ve Saygın Markalar Yaratarak bölge ekonomisine sağladığı katkılar dolayısıyla ödüllendirildi.

Pınar Süt, çeşitli tüketici kuruluşlarından müşteri memnuniyeti ve kalite ödülleri aldı. Kaliteye verdiği önemle sektöründe öncü olan Pınar Süt, TS-EN-ISO 14001 Çevre ve Yönetim Sistemi, TS-13001 HACCP Gıda Güvenliği Yönetimi Sertifikasyonu ve TS-EN-ISO 9001: 2000 Kalite Güvence Sistemi Belgesi'ne sahiptir.

2005 yılında dünyanın en büyük paketlenme organizasyonu olan WPO (World Packaging Organisation) tarafından Pınar Süt'ün iki ürününe "Worldstar Award" birincilik ödülü verilmiştir. Pınar Yoplait Meyveli Yoğurt ve Kafela-Karamela-Çikola ürünleri aynı zamanda TSE tarafından Altın Ambalaj ile ödüllendirilmiştir.



18 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- Birikimli oy kullanma yöntemi
- Bağımsız üye
- Azınlık paylarının yönetim kurulunda temsili

Kısmen ya da tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır. Dönem içinde, kurumsal yönetim konusunda eğitim faaliyetlerine katılmış, Şirket esas sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarında ilkelere uygunluk bakımından tarama çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmesi gereken konular belirlenmiştir.

BÖLÜM I – PAY SAHIPLERİ

2) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimizde pay sahipleriyle ilişkiler departmanı bulunmamakla beraber söz konusu görev Mali İşler Departmanı tarafından yürütülmektedir. Çalışmalar esnasında tüm Yaşar Grubu şirketleri gibi, Yaşar Grubu'nun konu ile ilgili merkezi departmanlarından destek alınmaktadır. Şirketimiz Mali İşler Departmanı pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında aşağıdaki görevleri yürütmektedir (Yetkililer: Mali İşler Direktörü, Mali İşler Müdürü – 0 232 4361515):

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak;
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak;
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak;
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların şirketin diğer birimleri ile iletişime geçerek hazırlanmasını sağlamak;
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu izlemek.

Pay sahipleri tarafından dönem içerisinde herhangi bir yazılı başvuru gelmemiştir. Diğer taraftan pay sahiplerinden çok sayıda şifahi olarak bilgi talebi gelmektedir, fakat bu tür başvurulara ilişkin istatistik veri bulunmamaktadır.

3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. 2005 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir. Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın

kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi Şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2005 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4) Genel Kurul Bilgileri:

2005 yılı içerisinde olağan genel kurul toplantısı 12 Mayıs 2005 tarihinde düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2004 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin % 61,93'dür.

Toplantıya paydaşlar dışındaki menfaat sahipleri ve medya katılmamıştır. Genel kurul toplantısına davet yönetim kurulu tarafından yapılmıştır. Pay sahiplerinin yanı sıra toplantılara bağımsız denetim şirketi yetkilileri de yazılı olarak davet edilmektedir. Şirket genel kurulunun toplantıya davetine ilişkin ilanlar, ana sözleşmenin "İlan" başlıklı 22. maddesine uygun olarak TTK'nın 368. maddesi hükümleri çerçevesinde ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az 21 gün önce Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") yapılmıştır. Bununla birlikte toplantı ilanı mahalli gazetede de ilan edilmiştir ve adresi kayıtlı pay sahiplerine mektup gönderilmesi suretiyle toplantı günü, yeri ve gündemi bildirilmiştir. Nama yazılı pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen pay defterine kayıt için bir süre öngörülmemiştir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, yönetim kurulunun genel kurula sunacağı kar dağıtım teklifi, yönetim kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur.

Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde genel kuruldan 15 gün önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır.

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışında devamını sağlamak amacıyla yönetim kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır.

5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Yönetim kuruluna aday gösterme konusunda aşağıdaki imtiyaz mevcuttur: "Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından ortaklar arasından veya hariçten TTK hükümleri dairesinde seçilecek 5 ila 9 üyeden teşkil edilecek bir İdare Meclisi tarafından idare olunur. İdare Meclisi'nin 5 kişiden teşekkül etmesi halinde 3 üye A grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 1 üye B ve 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 7 kişiden teşekkül etmesi halinde 4 üye A grubu, 2 üye B grubu, 1 üye C grubu

hissedarların göstereceği adaylar arasından, 9 kişiden teşekkül etmesi halinde 5 üye A grubu, 3 üye B grubu, 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir. Idare Meclisi karar verdiği takdirde murahhas aza tayin edebilir. Ancak, Idare Meclisi Reisi ve murahhas aza A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir.”

Bunun dışında herhangi bir imtiyaz mevcut değildir.

Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Oy kullanımının düzenlendiği Şirket esas sözleşmesinin 23 no’lu maddesi şu şekildedir: “Umu mi Heyet toplantılarında reyler el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak toplantıda mevcut hissedarların temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip bulunanların talebi üzerine gizli reye başvurmak lazımdır. SPK’nın vekaleten oy vermeye ilişkin düzenlemeleri saklıdır.”

Şirketin karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu’nda bağımsız üye bulunmamaktadır. (Yönetim kurulu üyelerine ilişkin açıklamalar için 18 no’lu maddeye bakınız.) Azınlık hakları yönetim kurulunda temsil edilmemektedir. Şirketimiz bünyesinde azınlık hakları ve kullanımı tüm halka açık şirketlerin tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu 11’nci maddesi ile paralel olarak uygulanmaktadır. Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanılmasına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

6) Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Kar payında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirketimizin kar dağıtım konusundaki genel politikası Şirket’in finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatı göz önünde bulundurularak kar dağıtım yapılması yönündedir. Kar dağıtım oranının mevcut durumda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yüzde 30 oranında olduğu dikkate alındığında bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtım yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kar dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

Şirket kar payı avansına ilişkin olarak ana sözleşme vasıtasıyla Yönetim Kurulu’na yetki vermiştir. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı yönetim kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde yönetim kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim kurulunun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurul toplantısında, SPK’nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket’in 2004 yılı karının dağıtımına 30 Mayıs 2005 tarihinde başlanmış olup, dağıtım işlemi yasal süresi içinde tamamlanmıştır.

7) Payların Devri:

Payların devri TTK’nın 415 ve 416 no’lu maddeleri hükmü çerçevesindedir.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8) Şirket Bilgilendirme Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri II Bölüm, Madde 1.2’de tanımlanan şekilde oluşturulmuş ve kamuya açıklanmış bir bilgilendirme politikası bulunmamakla birlikte Şirket, tüm pay sahipleri ve menfaat sahiplerini SPK’nın Seri: VIII, No: 39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde bilgilendirmektedir. Bilgilendirme süreci, Şirket Yönetim Kurulu, Genel Müdür Ergun Akyol, Mali İşler Direktörü Coşkun Keskiner ve Mali İşler Müdürü Mustafa Şahin Dal tarafından koordineli olarak açıklama- dan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket’in 3’er aylık Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK’nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2005 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 16’dır. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya İMKB’den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket’in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Şirket’in yurtdışında kote olduğu herhangi bir menkul kıymet borsası bulunmamaktadır.

10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketin internet sitesi (www.pinar.com.tr) Kurumsal Yönetim İlkeleri, Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları Bölümü, 1.11.5 maddesinde öngörülen şekil ve içerikte yapılandırılmış olup, aktif olarak kullanılmaktadır. Web sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

11) Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Şirket’in 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	YTL	Hisse (%)
Yaşar Holding A.Ş.	10.538.296	23,44
Yapaş Tük. Malları Paz. A.Ş.	17.132.358	38,11
Diğer	17.280.397	38,45
Toplam	44.951.051	100,00

Sırasıyla, Yaşar Holding A.Ş. ve Yapaş Tük. Malları Paz. A.Ş.’ye ait Şirket sermayesinin yüzde 23,44 ve yüzde 38,11’ine denk gelen hisse direkt veya dolaylı olarak Yaşar Ailesi’nin kontrolündedir.

12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler daha önce çeşitli sebeplerle SPK’ya bildirilmiş olmasına karşın kamuoyuna açıklanmamıştır. Bu durumdaki kişiler şunlardır:

Tüm yönetim kurulu üyeleri ve murakıplar;

Ergun Akyol (Genel Müdür)

Ufuk Tezer (Mali İşler Bşk. Yrd.)

Coşkun Keskiner (Mali İşler Direktörü)

Gülçin Bayat (Finans Direktörü)

Erhan Savcıgil (İzmir Fabrika Direktörü)

Gürkan Hekimoğlu (Eskişehir Fabrika Direktörü)

Adnan Peynirci (Dış İlişkiler, Yurtdışı Projeler ve Kalite Direktörü)

Adnan Akan (Sor. Ort. Başdenetçi - Bağımsız Denetim)

Bağımsız denetim şirketi ilgili çalışanları.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ (PAYDAŞLAR)

13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, vergi kanunları, Borçlar Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sır niteliğinde bulunan bilgiler haricinde bilgilendirilmektedir.

14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Süreç odaklı yönetim sistemi ile Toplam Kalite felsefesine dayanan, iyileştirme ve verimliliği artırmayı hedefleyen, çalışanların talep ve görüşlerinin değerlendirildiği sistematik toplantılar ve öneri sistemleri ile çalışanların yönetime katılımı sağlanmaktadır. Müşterilerimizin bayi toplantıları, müşteri memnuniyeti sistemi ve öneri sistemi ile yönetime katılımı sağlanmaktadır.

Tedarikçilerimiz ile kurulan işbirlikleri çerçevesinde büyüyen iş hacmimiz doğrultusunda onların da iş hacimleri büyümekte ve düzenli olarak yapılan denetimlerle gıda sektörünün ihtiyacı olan, kalite yönetimlerine, gıda güvenliğine uygun yeni malzemelerin ortak olarak geliştirilmesi sağlanmakta ve tedarikçilerin yeni iş alanlarına girme imkanları doğmaktadır.

15) İnsan Kaynakları Politikası:

İnsan Kaynakları'nın temel misyonu Pınar Süt'te yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak, global anlamda rekabet avantajı sağlayan İnsan Kaynakları Yönetimi'ni sürdürebilmektir. Pınar Süt'ün İnsan Kaynakları ile ilgili temel politikaları tüm kapsam dışı çalışanlara imza karşılığında verilen Personel Yönetmeliği'nde açıkça yer almaktadır. Personel Yönetmeliği, temel politikalar ile birlikte çalışma süreleri, işe alımdaki süreç ve prensipler, iş sözleşmesinin sonlandırılması ve disiplin yönetmeliği hakkındaki bilgileri içerir. Kapsam İçi çalışanlarla ilgili insan kaynakları politika ve uygulamaları Toplu İş Sözleşmesi'nde yer alır.

Temel politikalarımız:

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademede tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip ola-

rak şirket içi personel arasından yapılır.

d) Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.

e) Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.

f) En üst kademedden başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.

g) Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geri bildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.

h) Güvenli çalışma ortam ve koşullarının sağlanması şirketimizin çok önem verdiği bir konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder.

i) Yönetim tarzımız "...yasalara ve ahlaki kuralara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen bir Şirket olarak varlığımızı sürdürmektir."

j) Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Çalışanların söz konusu temel anayasal haklarının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Şirket'in Pınarbaşı Fabrikası'nda 2, Eskişehir Fabrikası'nda 1 olmak üzere toplam 3 işyeri temsilcisi bulunmaktadır. Bu temsilciler:

a) İşyerinde münhasır kalmak kaydıyla işçilerin dileklerini dinlemek ve şikayetlerini çözümlenmek,

b) İşçi ve işveren arasındaki işbirliği ve çalışma ahengi ile çalışma barışını devam ettirmek,

c) İşçilerin hak ve menfaatlerini gözetmek, iş kanunları ve toplu iş sözleşmelerinde öngörülen çalışma şartlarını uygulamasına yardımcı olmakla görevlidir.

Tüm çalışanlar Şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan yönetmelik ve bildirimler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler. Çalışanların üst düzey ile iletişiminin sağlanması için Yaşar Holding İcra Başkanı'nın konuşmacı ve tüm Şirket çalışanlarının davetli olduğu "CEO ile 30 Dakika" toplantıları 2005 yılı Mart ayından itibaren düzenlenmeye başlanmıştır. Bugüne kadar Şirket yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Misyonu, tüketicilerine sağlık, lezzet ve yenilik kaynağı ürünler sunmak olan Pınar, ürünlerinin üretim süreçleri ve ürünlerle ilgili her türlü bilgiyi www.pinarmutfagi.com internet sitesiyle müşterilerine sunmaktadır.

Türkiye'nin her yerinden ulaşılabilen 0800 415 51 17 no'lu ücretsiz danışma hattımıza müşteri talep ve şikayetleri ulaşabilmekte ve ulaşan taleplerin yanıtlanması şikayetlerin giderilmesi sağlanmaktadır. Müşteri memnuniyetinin sağlanmasına yönelik olarak, Şirket ve bağımsız kuruluşlar tarafından çeşitli araştırma ve anketler sürekli olarak yapılmakta-

dır. Araştırma sonuçlarına ve müşteri taleplerine göre ürün ve hizmet kalitesini artırma-ya yönelik faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 33 yıllık geçmişi tedarikçiler ile iyi ilişkiler kurulmasını ve dolayısıyla ihtiyaç duyulan malzemelerin gerekli kalitede, zamanda, miktarda ve optimum ticari koşullarda tarafımıza ulaşmasını sağlamaktadır. Bu hedeflerin ne şekilde gerçekleştiği tedarikçi değerlendirme metodları ile ölçülmekte ve çıkan sonuçlar tedarikçilerimiz ile paylaşarak onların eğitimi ve gelişimi temin edilmektedir. Tedarikçilerimiz ile sürekli bilgi ağı kurularak sektördeki olası gelişmeler, yenilikler takip edilmekte, kalite ve yenilik çemberleri düzenlenip iş birliği yapılmakta ve söz konusu yenilikler öncelikli olarak uygulamaya geçirilmeye çalışılmaktadır.

17) Sosyal sorumluluk:

Kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla Şirket, üretim faaliyetlerini yürütürken üreticisi, tedarikçisi ve çalışanları ile bütünleşerek çevre ile ilgili çevresel performansını sürekli denetlemeyi ve geliştirmeyi prensip edinmiştir. Şirket'in Çevresel Etki Değerlendirme Raporu ve TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi belgesi mevcuttur. Pınar Kido resim yarışmaları, Pınar Kido çocuk tiyatrosu, Pınar Karşıyaka basketbol takımının sponsorluğu, çiftçi eğitimleri, Pınar gazetesi ve Yaşam Pınarım dergisi ile çalışanlar ve topluma kültür, sanat, spor ve eğitim alanlarında katkı sağlanması hedeflenmektedir. Yaşar Üniversitesi ve Yaşar Eğitim Vakfı gibi kuruluşlarla işbirliği yaparak eğitime destek sağlamaktadır. Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine herhangi bir dava açılmamıştır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18) Yönetim Kurulu Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, genel kurulda pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, esas sözleşme, şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve sorumluluklarını kullanır ve şirketi temsil eder. Şirket Yönetim Kurulu'nda Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

Emine Feyhan Kalpaklıoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ata Murat Kudat	Yönetim Kurulu Üyesi
Taşkın Tuğlular	Yönetim Kurulu Üyesi
B. Safa Ocak	Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz Gökoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi

- Şirket Genel Müdürlüğü görevini Ergun Akyol yürütmektedir.
- Şirket'in Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerinin TTK'nın 334 ve 335'nci maddelerinde belirtilen faaliyetleri yerine getirmeleri Genel Kurul onayına bağlıdır. Bahsi geçen faaliyetler haricinde Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde kurulun en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmasına özen gösterilir. Bu amaçla, yönetim kurulu üyeliğine prensip olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.3 no'lu mad-

delerinde belirlenen kriterlerde üyelerin seçimine özen gösterilmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.03.2006 tarihli toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş olup, güncel gelişme ve değişimler paralelinde yönetim kurulu üyeleri için eğitim ve uyum programları uygulanmaktadır.

20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Misyonumuz "tüketicilerimize sağlık, lezzet, yenilik kaynağı olan ürünler sunmaktır". Şirketimiz, "üreticisi ve tedarikçileri ile birlikte büyümeyi, müşterisi ile bütünleşerek Dünya markası olmayı, çalışanları ile birlikte karlılığını ve verimliliğini artırmayı ana hedef olarak belirlemiştir." Bu misyonumuzun gerçekleşmesi için stratejik hedeflerimiz, yönetim kurulunca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

21) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması:

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibariyle denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Mali İşler Başkan Yardımcılığı'na bağlı Denetim Müdürlüğü, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu ile yöneticilerin faaliyetlerini eşitlikçi, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütür. Bunun sağlanabilmesi için TTK'nın amir hükümleri geçerli olmakla beraber yönetim kurulu yetki ve sorumluluklarının esasları şirket ana sözleşmesinde madde 12'de şu şekilde düzenlenmiştir:

Madde 12: "İdare Meclisi, şirketi resmi daireler, mahkemeler ve üçüncü şahıslara karşı temsil etmek, şirketin maksat ve mevzuuna dahil her nevi işleri ve hukuki muameleleri şirket adına yapmak, mevzuuna dahil gayrimenkul alım ve satımı ve ipotek vesair aynı hak tesis ve fekketmek, sulh olmak ve hakem tayin etmek, umumi heyette arzolanacak yıllık rapor ve senelik hesapları tanzim ve tevzii olunacak temettü miktarını umumi heyete teklif etmek ve kanun ve mukavelenamenin tahmil eylediği vazifeleri ifa etmekle mükelleftir".

23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 10'da aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir:

"İdare Meclisi şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak, en az ayda bir defa toplanması mecburidir".

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2005 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Yönetim kurulu toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından, diğer yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür ile görüşerek belirlenir. Faaliyet dönemi içinde yönetim kurulu 32 defa toplanmıştır. Toplantıya davet Yönetim Kurulu Başkanı tarafından veya herhangi bir Yönetim Kurulu üyesinin yazılı isteğiyle yapılır. Toplantı tarihinden asgari iki hafta evvel taahhütlü mektupla toplantı gündemi üyelere gönderilmektedir. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. 2005 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır. Yönetim Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin

IV.2.17.4 hükümlerinde yer alan konularda toplantılara fiili katılımında bulunmuştur. Toplantı esnasında sorulan sorular zapta geçmemektedir. Yönetim kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Şirket'in 2005 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2004 yılına ilişkin genel kurulunda, yönetim Kurulu'na Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde idare meclisi azalarından herhangi biri, kendi veya başkası namına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le Şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

25) Etik Kurallar:

Şirket tüm Yaşar Grubu şirketlerinde benimsenmiş olan, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, aktif politikaya girmeden ülke sorunlarına kayıtsız kalmayan, çevreye ve doğaya değer veren bir yaklaşımla hizmet ve mal üretimini benimseyen temel değerler çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu değerler tüm çalışanlar tarafından bilinmektedir. Kurumsal Yönetim çalışmaları içerisinde Şirket etik kurallarının oluşturulması 2006 yılı için planlanmıştır.

26) Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur. 2005 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört defa toplanmış ve üçer aylık dönemlerde Şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak yönetim kuruluna bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Taşkın Tuğlular ve Sayın Ata Murat Kudat'tır. Şirket yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın B. Safa Ocak ve üyeliğine Sayın Mehmet Aktaş seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmaları koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

27) Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:

Şirket esas sözleşmesi Madde 13'de yer aldığı gibi Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2005 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 600 YTL'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri için performans dayalı bir ödüllendirme politikası bulunmamaktadır. Şirket'imiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

Denetçi Raporu

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş. GENEL KURULU'NA

Unvanı:	Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.
Merkezi:	Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR
Sermayesi:	44.951.051,25 YTL
Faaliyet Konusu:	Süt ve süt mamülleri imali
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları:	Nur Şule Bölükoğlu (12.05.2005 – Bir yıl) ortak değil Kamil Deveci (12.05.2005 – Bir yıl) ortak değil Özge Engin (12.05.2005 – Bir yıl) ortak değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı:	Yönetim Kurulu Toplantısı 32 Denetleme Kurulu Toplantısı 12
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:	Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:	12 defa sayım yapılmış, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:	Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:	İntikal etmemiştir.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi'nin 01.01.2005-31.12.2005 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2005 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

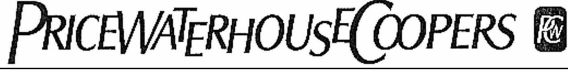
Saygılarımızla,

Denetçi
Nur Şule BÖLÜKOĞLU

Denetçi
Kamil DEVECİ

Denetçi
Özge ENGIN

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



**Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.**
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi
No: 92 B Blok Kat: 9 Akaretler
Beşiktaş 80680 İstanbul-Turkey
www.pwcglobal.com/tr
Telephone: +90 (212) 326 6060
Facsimile: +90 (212) 326 6050

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.'nin
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2. Görüşümüze göre söz konusu mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

3. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

1 No'lu mali tablo dipnotunda belirtildiği üzere Şirket yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in grup şirketi konumunda olan iştiraki Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP") satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi dağıtım ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Nisan 2006

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	32-33
GELİR TABLOLARI	34
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	35-36
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	37-82
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	37
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	37-40
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI	40-50
NOT 4 HAZIR DEĞERLER	50
NOT 5 MENKUL KIYMETLER	50
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	51-52
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	52-53
NOT 8 FİNANSAL KIRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	54
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	54-59
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	59
NOT 11 CANLI VARLIKLAR	59
NOT 12 STOKLAR	60
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	60
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	60-61
NOT 15 DİĞER DÖNEN/ DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	61
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	62-64
NOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE	64-66
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	66
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	67-70
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	70
NOT 21 ALINAN AVANSLAR	70
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	70
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	71
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR	72
NOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	72
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	72-73
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	72-73
NOT 28 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI	72-73
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	74
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	74
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	75
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	76
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	76
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	76
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	76
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	76
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	76-77
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR	77
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	78
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI	78
NOT 41 VERGİLER	78-80
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	80
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI	81
NOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	82

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ
İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2005	Düzeltilmiş (*) 31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		114.113.183	112.939.197
Hazır değerler	4	2.007.514	405.351
Menkul kıymetler- net	5	-	-
Ticari alacaklar- net	7	11.834.803	7.137.951
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	73.652.302	83.697.535
Diğer alacaklar- net	10	2.426.760	1.154.625
Canlı varlıklar- net	11	-	-
Stoklar- net	12	23.427.337	20.445.095
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	764.467	98.640
Duran varlıklar		244.107.531	259.087.872
Ticari alacaklar- net	7	2.433	2.433
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	19.431.327	31.486.758
Diğer alacaklar- net	10	-	-
Finansal varlıklar- net	16	42.071.141	29.100.248
Pozitif/ negatif şerefiye- net	17	-	(394.085)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net	18	1.058.751	2.161.501
Maddi varlıklar- net	19	175.551.630	189.756.613
Maddi olmayan varlıklar- net	20	5.946.642	6.974.045
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer duran varlıklar	15	45.607	359
TOPLAM VARLIKLAR		358.220.714	372.027.069

(*) Bakınız Not 2.4

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Nisan 2006 tarihinde onaylanmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ
İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2005	Düzeltilmiş (*) 31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		84.681.166	94.013.586
Finansal borçlar- net	6	10.546.587	12.280.130
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net	6	24.615.299	27.811.916
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	324.409	292.967
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	37.555.770	40.018.496
İlişkili taraflara borçlar- net	9	9.065.503	9.627.764
Alınan avanslar	21	16.839	896.944
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net	13	-	-
Borç karşılıkları	23	1.028.419	1.778.239
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler- net	15	1.528.340	1.307.130
Uzun vadeli yükümlülükler		54.328.349	71.621.990
Finansal borçlar- net	6	19.935.767	30.889.900
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	373.558	118.951
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	2.987.214	3.063.435
İlişkili taraflara borçlar- net	9	-	632.277
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	2.689.677	2.559.149
Ertelenen vergi yükümlülükleri	14	28.342.133	33.806.288
Diğer yükümlülükler- net	15	-	551.990
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		219.211.199	206.391.493
Sermaye	25	44.951.051	44.951.051
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	-	-
Sermaye yedekleri		86.164.094	89.006.818
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu	19	58.019.844	67.722.793
İştirakler yeniden değerlendirme fonu		207.986	204.547
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	16	(420.907)	(5.815.927)
İştirakler makul değer fonu	16	1.461.766	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26-27-28	26.895.405	26.895.405
Kar yedekleri		(2.333.288)	2.176.310
Yasal yedekler	26-27-28	2.619.087	2.185.623
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler	26-27-28	594.132	-
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		(8.630)	(9.313)
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	32	(5.537.877)	-
Net dönem karı		22.189.767	637.092
Geçmiş yıllar karları	26-27-28	68.239.575	69.620.222
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		358.220.714	372.027.069
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		
(*) Bakınız Not 2.4			

İzleyen dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 VE 2004 HESAP DÖNEMLERİNE
AİT GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2005	2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri- net	36	321.133.887	311.216.329
Satışların maliyeti (-)	36	(252.090.226)	(260.745.337)
Hizmet gelirleri- net	36	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	36	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		69.043.661	50.470.992
Faaliyet giderleri (-)	37	(42.941.201)	(33.639.807)
NET ESAS FAALİYET KARI		26.102.460	16.831.185
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	21.623.171	13.064.718
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	38	(4.366.339)	(10.194.174)
Finansman giderleri	39	(11.222.186)	(11.421.954)
FAALİYET KARI		32.137.106	8.279.775
Net parasal pozisyon zararı	40	-	(203.863)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR / (ZARAR)		-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		32.137.106	8.075.912
Vergiler	41	(9.947.339)	(7.438.820)
NET DÖNEM KARI		22.189.767	637.092
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	42	0,4936	0,0142

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2005 VE 2004 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2004- önceden raporlanan	15.500.363	15.845	181.144.465	-	-	53.107.677	1.915.156	246.086	215.776	-	3.421.708	55.451.468	311.018.544
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer düzeltilmesi	-	-	-	-	(10.252.027)	-	-	-	-	-	(179.436)	10.431.463	-
1 Ocak 2004- düzeltilmiş	15.500.363	15.845	181.144.465	-	(10.252.027)	53.107.677	1.915.156	246.086	215.776	-	3.242.272	65.882.931	311.018.544
Sermaye artışı	29.450.688	(15.845)	-	-	-	(26.212.272)	-	(246.086)	(215.776)	-	-	(2.760.709)	-
Önceki dönem net dönem karının geçmiş yıllar karına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.242.272)	3.242.272	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.340.376)	(2.340.376)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.313)	-	-	(9.313)
Arazi ve arsalar üzerindeki yeniden değerlendirme fonu azalışı-net	-	-	(36.768.772)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.768.772)
Binalar üzerindeki yeniden değerlendirme fonu azalışı-net	-	-	(93.458.831)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(93.458.831)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki yeniden değerlendirme fonu azalışı	-	-	(10.178.742)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.178.742)
Yeniden değerlendirme fonundaki net azalış üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	31.091.271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.091.271
Transfer	-	-	-	-	-	-	270.467	-	-	-	-	(270.467)	-
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	-	-	-	204.547	-	-	-	-	-	-	-	-	204.547
Net dönem kar- önceden raporlanan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.073.192	-	5.073.192
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları düzeltilmesi	-	-	-	-	4.436.100	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortisman transferi	-	-	(5.866.571)	-	-	-	-	-	-	-	(4.436.100)	-	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	1.759.973	-	-	-	-	-	-	-	-	5.866.571	-
31 Aralık 2004-düzeltilmiş	44.951.051	-	67.722.793	204.547	(5.815.927)	26.895.405	2.185.623	-	-	(9.313)	637.092	69.620.222	206.391.493

İzleyen dipnotlar mali tabloları tamamlayıcı parçasını oluşturmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 VE 2004 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2005-düzeltilmiş	44.951.051	67.722.793	204.547	(5.815.927)	-	26.895.405	2.185.623	-	(9.313)	-	637.092	69.620.222	206.391.493
Önceki dönem net dönem karının birikmiş kar zarara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(637.092)	637.092	-
Transfer	-	-	-	-	-	433.464	-	594.132	-	-	-	(1.027.596)	-
UFRS 3 gereği negatif şerhfyenin açılış birikmiş karlarına düzeltme kaydı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394.086	394.086
Ödenen temettümler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.045.595)	(4.045.595)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	3.439	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.439
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer değişimi- net (Not 16)	-	-	-	5.395.020	-	-	-	-	-	-	-	-	5.395.020
İştirakler makul değer fonu değişimi (Not 16)	-	-	-	-	1.461.766	-	-	-	-	-	-	-	1.461.766
Yabancı para çevrim farkları (Not16)	-	-	-	-	-	-	-	-	683	-	-	-	683
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi (Not 16 ve 32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.537.877)	-	-	(5.537.877)
Yeniden değerlendirme fonu azalışı (Not 19)	-	(11.199.990)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.199.990)
Yeniden değerlendirme fonu azalışının ertelenen vergi etkisi	-	3.359.997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.359.997
Yeniden değerlendirme fonundan çıkış	-	(103.751)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.751	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışın ertelenen vergi etkisi	-	31.125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.125
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.189.767	-	-	22.189.767
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	-	(2.557.615)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.557.615	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi	-	767.285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	767.285
31 Aralık 2005	44.951.051	58.019.844	207.986	(420.907)	1.461.766	26.895.405	2.619.087	594.132	(8.630)	(5.537.877)	22.189.767	68.239.575	219.211.199

İzleyen dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
 Alsancak /İzmir

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 98'ini (2004: % 98) Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP") (Not 9), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yapmaktadır.

Şirket'in halka açıklık oranı % 37,58 (2004: % 34,91) olup, ilgili hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir.

Şirket'in bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 713 kişidir (2004: 710).

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi teşebbüsleri bulunmamakla birlikte, iştirakleri Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Tic. A.Ş., Pınar Foods GmbH ve Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.'dir (Not 16).

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket'in mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, arazi ve arsalar, makina, tesis ve cihazlar ile finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 ("UMS 29"), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzelme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeksler	Düzeltilme katsayıları	Üç yıllık bileşik enflasyon oranları %
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

Geçmiş dönem mali tablolarının düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış önceki dönem mali tabloları paranın 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli olan satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, halihazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili (aylık) düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiş ve 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile ifade edilmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, önceki dönem gelir tablosuna, net parasal pozisyon kazancı olarak yansıtılmıştır.

2.3 Konsolidasyon Esasları

İştiraklerdeki yatırımlar, özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Şirket'in genel olarak oy hakkının % 20 ila % 50'sine sahip olduğu veya Şirket'in, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Şirket ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmektedir. Şirket, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi üzerine özsermaye yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Not 16):

	Ortaklık Payı	
	%	
	2005	2004
İştirak		
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Tic. A.Ş. ("YBP")	31.95	25.95
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44.94	44.94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20.00	20.00
Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş. (*) ("Marmara Su")	-	44.00

(*) Marmara Su, 1 Temmuz 2005 tarihinde Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleştiğinden Şirket'in birleşme sonrası oluşan yeni sermayedeki payı % 8,81'e tekabül etmiştir. Şirket söz konusu birleşme sonrası Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki yatırımını satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

Almanya'da faaliyet gösteren iştirakin (Pınar Foods) mali tabloları, faaliyet gösterdiği ülkede geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup Tebliğe uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Yabancı iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye dahilindeki yabancı para çevirim farkları olarak takip edilmektedir.

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak-31 Aralık 2005 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2004 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Ayrıca, Şirket SPK'nın Tebliği uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait mali tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak gerekli sınıflandırmaları yapmıştır.

Uluslararası Muhasebe Standardı 39 ("UMS 39"), Finansal Araçlar, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeniden düzenlenmiştir. Buna göre, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer değişimlerinden kaynaklanan kazanç ve kayıpların, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar, doğrudan özsermaye içerisinde mali tablolara alınması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2004 tarihine kadar satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer değişimlerini gelir tablosunda muhasebeleştirmiştir. Şirket, ilgili standardın yeniden düzenlenmesi sebebiyle muhasebe politikasındaki söz konusu değişikliği standardın belirlediği şekilde geriye dönük olarak uygulamış ve bu doğrultuda önceki dönemlerde ilişkin karşılaştırmalı tutarları yeniden düzenlemiştir (Bakınız özsermaye değişim tabloları).

Ayrıca; Uluslararası Finansal Raporlama Standardı 3 ("UFRS 3"), İş Birleşmeleri, gereğince önceki dönemlerde gerçekleşen iktisaplardan kaynaklanan negatif şerefiyenin kayıtlı tutarı 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla mali tablolardan çıkarılarak ve açılış birikmiş karlarına yansıtılarak yeniden düzenlenmiştir (Not 3 - xxv) (Bakınız özsermaye değişim tabloları).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

Mali tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda özetlenmiştir:

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

(i) Hasılat

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar satılmış ürün ya da tamamlanmış hizmetin satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Not 36). Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre, faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri tahsil etme hakkının oluştuğu tarihte gelir yazılır.

(ii) Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stoklar aylık ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlendirilmektedir (Not 12).

(iii) Maddi duran varlıklar

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız eksper tarafından yapılan değerlemede belirtilen makul değerlerden, binalar için yıllık amortisman indirilmek suretiyle, 31 Aralık 2005 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. Öte yandan makina, tesis ve cihazlar ise, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bir diğer bağımsız eksper tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerler üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. Maddi varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için elde etme maliyetleri üzerinden, 31 Aralık 2004 tarihine dek elde edilenler için ise YTL'nin 31 Aralık 2004'teki alım gücüyle ifade edilen maliyetlerinden birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile mali tablolara yansıtılmıştır (Not 19).

Maddi varlıklarda yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özsermaye grubu altında yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise gelir tablosuna yansıtılmıştır. Her dönem, yeniden değerlendirilmiş varlık üzerinden hesaplanan amortisman ile (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark birikmiş karlardan yeniden değerlendirme fonuna transfer edilmiştir.

Maddi varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve itfa edilmeye başlanırlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(iii) Maddi duran varlıklar (Devamı)

Amortisman gideri, maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmiş veya maliyet değeri üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak hesaplanmıştır (Not 19). Araziler ve arsalar sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıllar</u>
Binalar ve yerüstü düzenleri	15 - 50 yıl
Makina, tesis ve cihazlar	10 - 40 yıl
Taşıt araçları (Finansal kiralama yoluyla edinilenler dahil)	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	10 yıl

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer gerçekleştirilebilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleştirilebilir değerine indirilmiştir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir. Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu birikmiş zarar hesabına aktarılmıştır.

Maddi varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve itfa edilmeye başlanırlar.

(iv) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve diğer haklardan oluşmaktadır. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıllar</u>
Haklar	5 - 10 yıl

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Not 20).

(v) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Not 14) dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarıdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(vi) Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler, alındıkları tarihlerde, ilk tutarlarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Not 6). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Ayrıca bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, alınan kredinin temin eden finansal kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek; söz konusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır.

(vii) Finansal araçlar

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

a) Verilen krediler ve alacaklar

Verilen krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in herhangi bir borçluya doğrudan para, mal veya hizmet tedarik ettiği için ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Ayrıca, bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, kredinin ilgili kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek; kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda, bilanço tarihinden sonra veya mali tabloların Yönetim Kurulu'nca onaylanması tarihinden önce ilgili kuruluş ile, söz konusu kredinin geri çağırılmaması konusunda anlaşmaya varılması durumunda dahi, bilanço tarihi itibarıyla kredinin uzun vadeye düşen kısmı kısa vadeye çekilir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar (Not 3 xxviii) ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan ve başka bir sınıflandırmaya tabi tutulamayan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırılmasını satın aldıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (Devamı)

Tüm finansal yatırımlar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile gösterilmekle birlikte borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerlerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Not 16). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer kazanç ve kayıplarını, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişiklikleri sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş karlar ve zararlar 31 Aralık 2004 tarihine kadar gelir tablosuna dahil edilmiştir. UMS 39'da yapılan değişiklikler çerçevesinde, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerinde oluşan değişimler, özsermaye hesapları içinde birikmiş zararlar kaleminde takip edilmektedirler. Aynı zamanda; UMS 39'un gerektirdiği üzere 1 Ocak 2004 tarihinde başlayan on iki aylık döneme ait makul değer değişiklikleri geriye yönelik olarak düzeltilmiş ve ilgili değişimler gelir tablosundan birikmiş zararlara transfer edilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar mali tablolardan çıkarıldıklarında, özsermayede birikmiş zararlarda takip edilen ilgili kazanç veya zararlar gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değeri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

c) Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar

Şirket yönetiminin vade tarihine kadar elinde tutma niyetinde ve yeteneğinde olduğu belirli veya sabit ödemeleri olan ve sabit bir vadesi bulunan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Bu finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmalarından sonra, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflandırılan finansal varlıklar indirgenmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir ve oluşan farklar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(viii) İşletme birleşmeleri

Yoktur (2004: Yoktur).

(ix) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Makul değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler makul değerlerinin belirlendiği günün kurundan YTL'ye çevrilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(x) Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Not 42).

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Hisse başına esas kar, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

(xi) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

(xii) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile sözkonusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranının vergi öncesi oran olması şarttır. Söz konusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve mali tablolara dahil edilmemektedir.

(xiii) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xiv) Kiralama işlemleri

(1) Şirket - kiracı olarak

Finansal Kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantaj veya teşvikleri düşüldükten sonraki makul değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur (Not 19).

Faaliyet Kiralaması

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, işletme kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralaları olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

(2) Şirket - kiralayan olarak

Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralamasında, kiralanın varlıklar, bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda gelir tablosuna yansıtılır. Kira geliri kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(xv) İlişkili taraflar

Bu mali tablolar açısından, Şirket personeli, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Not 9).

(xvi) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, süt ve süt mamüllerinin toplam satış içerisindeki % 94'lük (2004: % 94) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 98'ini (2004: % 98) Şirket'in iştiraki olan YBP (Not 9), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yaptığından ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Not 33).

(xvii) İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2004: Yoktur).

(xviii) Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2004: Yoktur).

(xix) Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xx) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilir. Şirket tarafından önceleri mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatlarla kullanılan fakat sonradan kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan gayrimenkulle, yatırım amaçlı gayrimenkuller niteliği kazandığı tarihe kadar UMS 16, Maddi Duran Varlıklar, şartlarında belirtilen ve maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman bölümünde açıklandığı üzere muhasebeleştirilir. Bu tarihten sonra ise, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul hesabına transfer edilir. Makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzenli olarak değerlemeye tabi tutulur ve üzerinden amortisman ayrılmaz. Söz konusu değerlendirme sonucu oluşan artışlar gelir tablosunda, azalışlar ise öncelikle varsa ilgili yeniden değerlendirme fonundan düşülür, ilgili fonun bitmesi durumunda ise gelir tablosu ile ilişkilendirilir (Not 18).

Şirket'in özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirdiği iştirakleri tarafından kullanılan ve/veya kiralanan binalar, söz konusu iştiraklerin Şirket'in mali tablolarını iştirak oranı nispetinde oluşturan grup işletmeleri olmaları sebebiyle yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmamıştır.

(xxi) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Not 41). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasal vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Not 14).

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla mali tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 14).

(xxii) Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır (Not 23).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xxiii) Emeklilik planları

Yoktur (2004: Yoktur).

(xxiv) Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2004: Yoktur).

(xxv) Şerefiye/ negatif şerefiye

Mali tablolarda, Şirket'in iktisap edilen şirketin net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren negatif şerefiye, 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise bilançoya yansıtılmış ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak 5 yıl olarak belirlenen tahmini faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2004 tarihine kadar itfa edilerek gelir kaydedilmiştir.

31 Mart 2004 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan negatif şerefiye yeniden gözden geçirilir ve oluştuğu dönemde gelir tablosu ile ilişkilendirilir. UFRS 3 çerçevesinde, Şirket, 31 Mart 2004 tarihinden sonra sona erecek ilk yıllık hesap döneminin başından itibaren (1 Ocak 2005), 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşmiş işlemlerden doğan şerefiye tutarını itfa etmeyi durdurmuştur ve bu şerefiye tutarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü olması durumunda etkisi dönem sonuçlarına yansıtılmaktadır.

31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşmiş işlemlerden doğan negatif şerefiyenin 31 Aralık 2004 tarihindeki kayıtlı değeri, UFRS 3 gereği, 1 Ocak 2005 tarihindeki açılış birikmiş karlarına düzeltme kaydı yapmak suretiyle kayıtlarından çıkartılmıştır (Not 17).

Şirket'in ilişkili kuruluşları ve iştirakleri arasında gerçekleşen ve dolayısıyla ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alım satım işlemlerinde Uluslararası Finansal Raporlama Standardı 3 ("UFRS 3") "İşletme Birleşmeleri"nde yer alan hükümler, UFRS 3'ün ya da başka bir UFRS'nin söz konusu işlemleri kapsamaması nedeniyle uygulanmaz. Dolayısıyla, bu tip işlemlerde şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. Alış tutarı ile alınan Şirket'in net varlıkları arasında oluşan fark özkaynaklar içerisinde ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış et-kisi kalemi altında muhasebeleştirilir.

(xxvi) Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır (Not 43).

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

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

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

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xxvii) Alış ve geri satış anlaşmaları ("Ters repo")

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") mali tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

(xxviii) Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

(xxix) Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir.

(xxx) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toplam risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Fonlama riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xxx) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

Alacak riski

Finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Yeni Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır (Not 29).

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Dolayısıyla, mali tablolarda yer alan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve bankalardan alacakların, vadeye kadar elde tutulacak yatırımların ve diğer parasal varlıkların makul bedellerinin, kısa vadeli olmaları dolayısıyla, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların, ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerleri ile gösterildiği tahmin edilmektedir.

Borsaya kayıtlı satılmaya hazır finansal varlıkların borsa değerleri, borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak bulunan değerleri veya maliyet değerinde değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Parasal yükümlülükler

Banka kredileri ile diğer parasal yükümlülüklerin makul bedellerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler yıl sonu kurundan çevrilir ve bundan dolayı makul bedelleri kayıtlı değerlerine yaklaşır.

Ticari borçlar, makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

(xxxix) Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

Mali tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kasa	25.800	13.879
Bankalar - Vadesiz mevduatlar	1.181.714	91.472
- Yabancı para	673.664	670
- Yeni Türk Lirası	508.050	90.802
- Ters repo anlaşmaları	800.000	300.000
	2.007.514	405.351

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yabancı para mevduat 502.060 ABD Doları'ndan oluşmaktadır (31 Aralık 2004: 260 İngiliz Sterlini). Ayrıca 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 20.023 YTL tutarında bloke edilmiş mevduat bulunmaktadır (31 Aralık 2004: 20.000 YTL).

1 Ocak 2006 tarihinde (2004: 3 Ocak 2005) geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı %12'dir. (2004: %18,5).

NOT 5 – MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

	<u>Yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranları %</u>			<u>Orijinal para birimi</u>			<u>YTL</u>
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli krediler:							
Yeni Türk Lirası krediler	22,08	25,44	10.546.587	8.091.270	8.091.270	10.546.587	8.091.270
Euro krediler	-	8,17	-	1.082.227	-	-	1.977.013
ABD doları krediler	-	7,59	-	1.648.049	-	-	2.211.847
						10.546.587	12.280.130
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:							
ABD doları krediler	8,50	6,56	13.843.013	12.855.281	18.574.554	18.574.554	17.253.072
Euro krediler	6,17	6,50	3.805.193	5.779.967	6.040.745	6.040.745	10.558.844
						24.615.299	27.811.916
Toplam kısa vadeli krediler						35.161.886	40.092.046
Uzun vadeli krediler:							
ABD doları krediler	8,14	6,62	9.457.176	16.906.872	12.689.638	12.689.638	22.690.714
Euro krediler	6,89	6,03	4.564.491	4.488.279	7.246.129	7.246.129	8.199.186
Toplam uzun vadeli krediler						19.935.767	30.889.900

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 – FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uluslararası bir finans kuruluşundan temin edilen 3.649.242 ABD Doları karşılığı 4.896.554 YTL kısa vadeli ve 1.818.182 ABD Doları karşılığı 2.439.636 YTL uzun vadeli olarak sınıflandırılan toplam 5.467.424 ABD Doları karşılığı 7.336.190 YTL kredi ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde, Şirket'in uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Şirket, ilgili oran kriterlerinden birini 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla karşılayamamış olmakla birlikte, halihazırda ödemelerini mevcut kredi geri ödeme planının vade ve koşullarına uygun olarak gerçekleştirmektedir.

Şirket, uluslararası bir finans kuruluşundan temin edilen 4.375.000 ABD Doları ve 1.519.813 Euro karşılığı toplam 8.283.079 YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde Şirket'in diğer grup şirketleriyle birlikte müştereken uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Diğer grup şirketlerinin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ilgili oran kriterlerini karşılayamamış olmaları neticesinde 3.125.000 ABD Doları ve 271.935 Euro karşılığı toplam 4.624.822 YTL tutarındaki kredi anapara tutarını kısa vadeli kredilere sınıflandırmıştır.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1-2 yıl arası	13.143.122	18.666.947
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2012 yılında)	6.792.645	12.222.953
	19.935.767	30.889.900

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	1.934.573	967.931
Vadeli çekler ve alacak senetleri	9.839.703	6.187.038
Verilen depozito ve teminatlar	18.773	58.425
Diğer	247.757	35.547
	12.040.806	7.248.941
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(166.534)	(71.278)
Şüpheli alacak karşılığı	(39.469)	(39.712)
	11.834.803	7.137.951

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %14,20'dir (2004: % 17,27).

Vadeli çekler ve alacak senetleri altı aydan (2004: 6 ay) kısa vadeli dir.

Şirket'in ticari alacaklarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Bu nedenle yönetim ayrılmış olan şüpheli alacakların dışında herhangi bir alacak riskinin Şirket'in ticari alacaklarında yer almadığına inanmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2005	2004
1 Ocak	39.712	41.807
Tahsilatlar	(243)	(2.095)
31 Aralık	39.469	39.712
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
b) Uzun vadeli ticari alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	2.433	2.433
	2.433	2.433
c) Kısa vadeli ticari borçlar:		
Satıcılar cari hesapları	37.883.757	40.374.667
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(327.987)	(356.171)
	37.555.770	40.018.496
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,16'dır (2004: % 17,35).		
d) Uzun vadeli ticari borçlar:		
Satıcılar cari hesapları (Not 29)	2.706.792	2.782.064
Alınan depozito ve teminatlar	280.422	281.371
	2.987.214	3.063.435

Uzun vadeli ticari borçların vadesi 6 yıldır (2004: 7 yıl).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Finansal kiralama ana para borcu	Tahakkuk etmemiş faiz	Toplam yükümlülük	Finansal kiralama ana para borcu	Tahakkuk etmemiş faiz	Toplam yükümlülük
	324.409	42.442	366.851	292.967	30.361	323.328
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	324.409	42.442	366.851	292.967	30.361	323.328
2006	-	-	-	117.886	6.116	124.002
2007	119.454	24.166	143.620	1.065	31	1.096
2008 ve sonrası	254.104	19.671	273.775	-	-	-
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	373.558	43.837	417.395	118.951	6.147	125.098

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları, 158.766 ABD Doları ile 305.462 Euro ve 16 YTL'den oluşmaktadır (2004: 184.703 ABD Doları, 89.782 Euro, 16 YTL).

Finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ortalama faiz oranları yıllık % 0,64'tür (31 Aralık 2004: 1,47).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Dönem sonları itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflara yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. ("YBP")	65.298.209	78.116.854
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	5.359.153	3.600.450
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")	3.512.672	1.789.390
Diğer	80.394	785.528
	74.250.428	84.292.222
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(152.904)	(213.284)
Şüpheli alacak karşılığı	(445.222)	(381.403)
	73.652.302	83.697.535

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2005	2004
1 Ocak	381.403	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Not 38)	397.957	381.403
Tahsilatlar	(334.138)	-
31 Aralık	445.222	381.403

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
YBP	18.904.791	29.905.428
Pınar Et	526.536	1.581.330
	19.431.327	31.486.758

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,21'dir (2004: % 16,54).

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda iştiraki olan YBP'den olan kısa vadeli ticari alacakları Şirket'in yurtiçi satış ve dağıtımının YBP aracılığıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır. YBP'den olan kısa vadeli alacakların 29.549.298 YTL'si Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp, YBP'ye aynı koşullarda devredilen vadeli banka kredileri ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır (2004: 36.433.151 YTL).

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in YBP'ye kendi kaynaklarından kullandığı 12.502.024 YTL (2004: 4.195.000 YTL) tutarında fon bulunmaktadır. Söz konusu ticari olmayan alacak için uygulanan faiz oranı aylık net % 2,5'tir (2004: %2,25).

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştiği Pınar Et'den olan kısa vadeli alacakların 5.278.592 YTL'si (2004: 3.370.705 YTL) Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp Pınar Et'e aynı koşullarda devredilen banka kredilerinin ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır.

Şirket'in ilişkili şirketlerinden olan alacaklarının 34.827.896 YTL'si (2004: 39.803.856 YTL) kısa vadeli, 19.431.327 YTL'si (2004: 31.486.758 YTL) uzun vadeli olmak üzere toplam 54.259.223 YTL'si (2004: 71.290.614 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda devredilmesinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla YBP'den toplam 84.203.000 YTL (2004: 108.022.282 YTL) tutarında alacağı bulunmaktadır. YBP'nin nihai ana ortağı durumundaki Yaşar Holding A.Ş., YBP'nin Şirket'e olan borçlarının eksiksiz ve zamanında ödenmesini garanti etmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	4.691.077	3.861.411
Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding")	1.411.938	-
Çamlı Yem Besicilik	1.301.087	-
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	504.016	559.092
Hdf FZ Co. ("Hdf")	494.511	3.698.321
Diğer	679.361	1.521.371
	9.081.990	9.640.195
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(16.487)	(12.431)
	9.065.503	9.627.764

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,23'dür (2004: % 17,30).

İlişkili taraflara olan borçların 4.691.077 YTL (2004: 3.861.411 YTL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar, 494.511 YTL (2004: 3.698.321 YTL) tutarındaki kısmını ise yurtdışı satış ve dağıtımına ve ithalat işlemlerine aracılık eden Hdf'ye yönelik komisyon masrafları oluşturmaktadır.

d) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yataş	-	632.277

e) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

	2005	2004
YBP	282.500.772	272.286.265
Yataş	28.357.751	21.091.420
Desa Otak	892.004	421.162
Pınar Et	856.031	1.439.784
Pınar Anadolu	345.705	96.732
Diğer	87.360	69.067
	313.039.623	295.404.430

Şirket üretmekte olduğu ürünlerinin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 98'ini (2004: % 98) Şirket'in grup şirketi ve iştiraki olan YBP aracılığıyla yapmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

f) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

	2005	2004
YBP	1.106.794	743.700
Pınar Et	435.932	1.374.066
Çamlı Yem	224.225	212.424
Yaşar Holding	181.900	-
Pınar Anadolu	57.226	220.894
Diğer	83.942	87.695
	2.090.019	2.638.779

g) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

Çamlı Yem	11.529.566	12.979.149
Yadex	6.005.596	6.009.093
Desa Enerji	5.513.595	4.760.252
Hdf	3.200.384	86.074
Hedef Ziraat	887.115	1.469.763
Pınar Anadolu	719.046	1.443.857
DYO Sentetik	717.109	1.784.669
Pınar Et	328.009	289.501
Diğer	13.191	79.382
	28.913.611	28.901.740

Şirket, grup şirketlerinden Yadex ve Hdf aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmekte ve Çamlı Yem'den satıcılara verilmek üzere yem almaktadır.

h) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

YBP	2.731.936	3.471.767
Yaşar Holding	2.211.596	2.121.366
Bintur Turizm	1.952.177	1.688.512
Hdf	1.155.801	1.834.500
Yataş	821.798	607.009
Batı Sigorta	-	828.967
Diğer	428.183	241.988
	9.301.491	10.794.109

Şirketin grup şirketi ve iştiraki olan YBP'den alınan hizmetler, YBP'nin yansıttığı tanıtım ve reklam hizmetlerinden oluşmaktadır. Yaşar Holding'ten yapılan servis alımları ise danışmanlık, revizyon, araştırma, geliştirme fatura bedelleri ile ilişkilidir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

i) İlişkili taraflardan kaynaklanan finansman giderleri:

	2005	2004
Yaşar Holding	1.601.609	1.633.567
Desa Otak	188.674	-
Diğer	42.438	65.720
	1.832.721	1.699.287

Yaşar Holding'ten kaynaklanan finansman giderleri kefalet hizmetleriyle ilişkilidir.

j) İlişkili taraflardan elde edilen finansman gelirleri:

YBP	2.732.056	1.178.691
Yaşar Holding	360.077	66.898
Pınar Et	171.859	134.430
Diğer	14.408	10.343
	3.278.400	1.390.362

k) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

YBP	712.603	966.763
Batu Sigorta	26.725	112.645
Diğer	64.422	113.365
	803.750	1.192.773

YBP'den kaynaklanan diğer gelirler araç kira bedelleri ile ilgilidir.

l) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.492.961	1.251.780
----------------------------------	------------------	------------------

m) İlişkili taraflara ödenen temettüleri:

Yapaş	1.541.914	891.916
Yaşar Holding	948.445	611.071
Diğer	1.555.236	837.389
	4.045.595	2.340.376

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

n) İlişkili taraflardan alınan temettüleri:

	2005	2004
Pınar Et	845.033	-
Çamllı Yem	29.032	-
Yataş	-	8.923
	874.065	8.923

o) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları :

Desa Otak	363.204	791.090
Diğer	26.395	37.726
	389.599	828.816

p) İlişkili taraflara yapılan duran varlık satışları :

Dyo Sentetik Boya	100.000	8.883
Diğer	1.305	-
	101.305	8.883

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Katma Değer Vergisi "KDV" alacakları	2.401.497	956.825
İş avansları	1.435	172.743
Diğer	23.828	25.057
	2.426.760	1.154.625

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 12 - STOKLAR

	31Aralık 2005	31 Aralık 2004
Hammadde stokları	8.484.459	6.044.117
Yarı mamul stokları	5.118.304	3.709.513
Mamul stokları	7.479.882	7.424.956
Ticari mallar	205.414	38.684
Yoldaki mallar	-	1.852.800
Verilen sipariş avansları	798.496	300.257
Diğer (yedek parça stokları)	1.340.782	1.074.768
	23.427.337	20.445.095

Cari dönem içerisinde giderleştirilen stok maliyeti tutarı 209.061.810 YTL'dir (2004: 215.612.617 YTL).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin kayıtlı değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 30'dur (2004: % 30).

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	48.753.694	(14.626.108)	54.440.601	(16.332.180)
Binaların yeniden değerlemesi	25.064.208	(7.519.262)	26.343.584	(7.903.075)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	13.477.203	(4.043.161)	9.256.301	(2.776.890)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi	11.769.937	(3.530.981)	24.351.916	(7.305.575)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	2.794.582	(838.375)	3.327.200	(998.160)
Stoklar üzerinde kalan amortisman farkı	270.746	(81.224)	(295.910)	88.773
Gerçekleşmemiş faiz gideri / geliri	25.036	(7.511)	84.040	(25.212)
Makina, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(4.342.527)	1.302.758	(1.513.698)	454.109
Kıdem tazminatı karşılığı	(2.689.677)	806.903	(2.559.149)	767.745
Finansal kiralama düzeltmesi	(1.840)	552	(164.029)	49.209
Diğer	(647.587)	194.276	(583.226)	174.968
Ertelenen vergi varlıkları		2.304.489		1.534.804
Ertelenen vergi yükümlülükleri		(30.646.622)		(35.341.092)
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net		(28.342.133)		(33.806.288)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir (Not 41):

	2005	2004
1 Ocak	(33.806.288)	(66.571.815)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Not 19)	4.158.407	32.851.244
Cari dönem ertelenen vergi geliri / (gideri) (Not 41)	1.305.748	(85.717)
31 Aralık	(28.342.133)	(33.806.288)

NOT 15 - DİĞER DÖNEN/ DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
a) Diğer dönen varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	764.467	98.640
	764.467	98.640
b) Diğer duran varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	45.607	359
	45.607	359
c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	959.462	687.260
İştirak alımından doğan kısa vadeli borçlar	551.866	605.939
Diğer	17.012	13.931
	1.528.340	1.307.130
d) Diğer uzun vadeli yükümlülükler:		
İştirak alımından doğan uzun vadeli borçlar	-	551.990
	-	551.990

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Satılmaya hazır finansal varlıklar	24.610.784	15.429.742
İştirakler	17.460.357	13.670.506
	42.071.141	29.100.248

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
Pınar Entegre Et ve Un San. A.Ş. ("Pınar Et")	13.497.445	12,58	13.497.445	12,58
Çamlı Yem ve Besicilik Hayvancılık Geliştirme San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	6.942.560	5,59	5.422.594	5,59
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su")	3.654.613	8,81	-	-
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	3.283.790	15,00	3.283.790	15,00
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.848.285	2,00	1.648.413	2,00
Bintur	293.120	1,33	293.120	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	29.539.174		24.164.723	
Tenzil:				
Makul değer kaybı	(1.650.552)		(5.815.927)	
Değer düşüklüğü	(3.277.838)		(2.919.054)	
Toplam	24.610.784		15.429.742	

Pınar Et ve Pınar Su aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatları üzerinden, Bintur, Desa Enerji ve Çamlı Yem genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak elde edilen makul değerlerinin ortalamasından gösterilmişlerdir. Yaşar Dış Ticaret A.Ş. makul değerinin güvenilir bir şekilde belirlenememesi nedeniyle değer düşüklüğünden arındırılmış maliyet bedeli üzerinden gösterilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal duran varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	15.429.742	11.575.842
İlaveler:		
Çamlı Yem- sermaye artışı	290.321	-
Yataş- sermaye artışı	199.872	315.825
Pınar Et- sermaye artışı	-	47.578
Desa Enerji- sermaye artışı	-	640.862
İştiraklerden satılmaya hazır finansal varlıklara sınıflandırma:		
Pınar Su	3.654.613	-
Makul değer artışı/ (azalışı):		
Çamlı Yem	1.229.645	-
Pınar Et	4.857.512	4.436.100
Pınar Su	(692.137)	-
Değer düşüklüğü:		
Yataş (Not 38)	(199.872)	(315.825)
Bintur (Not 38)	(158.912)	-
Desa Enerji (Not 38)	-	(1.270.640)
31 Aralık	24.610.784	15.429.742
İştirakler:		
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	YTL	YTL
	Hisse oranı	Hisse oranı
	%	%
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım		
Turizm ve Tic. A.Ş.(*)	16.159.803	9.273.879
Pınar Foods GmbH	780.735	717.396
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.	519.821	337.714
Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş. (**)	-	3.341.517
Toplam	17.460.359	13.670.506

(*) Şirket, 5 Ağustos 2005 tarihinde Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'deki % 6 oranındaki hisse payını 8.167.862 YTL bedel karşılığında satın almıştır (Not 17).

(**) Marmara Su ve Meşrubat Gıda Sanayi A.Ş., 1 Temmuz 2005 tarihinde Pınar Su ve Sanayi A.Ş. ile birleştiğinden, Şirket'in birleşme sonrası yeni sermayedeki payı % 8,81'e tekabül etmiştir. Şirket söz konusu birleşme sonrası Pınar Su ve Sanayi A.Ş.'deki yatırımını satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştiraklerin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	13.670.506	4.978.285
İştirak alımları ve sınıflandırmaları	4.513.249	16.873.507
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi (Not 17)	(5.537.877)	-
İştiraklerin karlarından/ (zararlarından) pay (Not 38)	5.338.317	(7.780.749)
İştiraklerin özkaynaklarında yer alan makul değer fonu artışı	1.461.766	-
İştirakler vergi payı (Not 41)	(1.856.075)	(441.484)
İştiraklerin yeniden değerlendirme fonu	3.439	204.547
Temettü ödemesi	(133.651)	(154.287)
Yabancı para çevrim farkları	683	(9.313)
31 Aralık	17.460.357	13.670.506

Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	(5.815.927)	(10.252.027)
Pınar Et makul değer değişimi	4.857.512	4.436.100
Pınar Su makul değer değişimi	(692.137)	-
Çamllı Yem makul değer değişimi	1.229.645	-
31 Aralık	(420.907)	(5.815.927)

NOT 17 - POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Şirket 30 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla Marmara Su A.Ş.'nin (eski adıyla Altınbaş Doğal Kaynak Suyu Gıda Üretim ve Ticaret A.Ş.) toplam sermayesinin % 44'üne tekabül eden 105.600 adet hissesini 2.407.780 YTL karşılığı (1.540.000 ABD Doları) satın almış ve bu alım sonucu negatif şerefiye oluşmuştur.

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar (*)	31 Aralık 2005
Negatif şerefiye	(576.710)	-	576.710	-
Birikmiş itfa payları	182.625	-	(182.625)	-
Toplam net kayıtlı değer	(394.085)	-	394.085	-

(*) Marmara Su iktisabından kaynaklanan 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla net kayıtlı değeri 394.085 YTL tutarındaki negatif şerefiye UFRS 3 gereğince mali tablolardan çıkarılarak açılış birikmiş karlarına yansıtılmıştır (Not 3).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17 - POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE (Devamı)

Şirket, 5 Ağustos 2005 tarihinde ilişkili kuruluşu ve aynı zamanda satılmaya hazır finansal varlığı olan Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den YBP'nin sermayesinin % 6'sına karşılık gelen 4.801.800.000 adet hissesini 8.167.862 YTL karşılığında satın alarak bahsi geçen şirketteki payını % 25,95'ten % 31,95'e çıkarmıştır. Söz konusu satın alım değeri YBP'nin bağımsız bir danışmanlık firması tarafından yapılan değerlendirme çalışması sonucu elde edilen değer aralıklarının arasına denk gelen tutar üzerinden tespit edilmiştir. Söz konusu işlemde ödenen toplam bedel ile alınan net aktif değer arasında oluşan fark, bahsi geçen hisse alım işleminin ortak kontrol ve yönetim altındaki işletmeler arasında gerçekleşmesi sebebiyle 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarda özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Satın alım sonucu ortaya çıkan varlıklar aşağıda gösterilmiştir:

Alım karşılığı

Ödenen nakit	8.167.862
--------------	-----------

Toplam elde edilen net aktif karşılığı (-)	(2.629.985)
--	-------------

Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	5.537.877
---	------------------

5 Ağustos 2005
Bilanço değeri

Alınan varlıklar:

Kasa	66.541
------	--------

Diğer kısa vadeli varlıklar	8.734.615
-----------------------------	-----------

Maddi varlıklar	468.806
-----------------	---------

Diğer uzun vadeli varlıklar	5.537.758
-----------------------------	-----------

14.807.720

Alınan yükümlülükler:

Kısa vadeli yükümlülükler	(8.744.667)
---------------------------	-------------

Uzun vadeli yükümlülükler	(3.433.068)
---------------------------	-------------

(12.177.735)

Alınan net aktif değeri	2.629.985
--------------------------------	------------------

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17 - POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE (Devamı)

	1 Ocak 2004	İtfalar	31 Aralık 2005
Negatif şerefiye	(576.710)	-	(576.710)
Birikmiş itfa payları	67.283	115.342	182.625
Net defter değeri	(509.427)	115.342	(394.085)

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (Not 19)	Rayiç değer farkı	31 Aralık 2005
Rayiç Değer:						
Binalar	2.161.501	-	-	(1.102.750)	-	1.058.751
Net defter değeri	2.161.501	-	-	(1.102.750)	-	1.058.751

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Rayiç değer farkı	31 Aralık 2004
Rayiç Değer:						
Binalar	12.340.243	-	-	-	(10.178.742)	2.161.501
Net defter değeri	12.340.243	-	-	-	(10.178.742)	2.161.501

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerleri ve ayrılan birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Bina
Maliyet	440.054
Birikmiş amortismanlar (-)	(65.549)
	374.505

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla tutulan arsa ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul kolumunda binaları bulunmaktadır. Şirket, yatırım amaçlı binayı bina ile ilgili teçhizatlar ile birlikte kiraya vermiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2004 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan rayiç değerleri ile mali tablolarda gösterilmektedir ve söz konusu değerlerin 31 Aralık 2005 tarihindeki makul değerlere yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.

Şirket'in özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştiği iştirakleri tarafından kullanılan ve/veya kiralanılan binalar, söz konusu iştiraklerin Şirket'in mali tablolarını iştirak oranı nispetinde oluşturan grup işletmeleri olmaları sebebiyle yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmamıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - MADDE VARLIKLAR

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönem içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıktılar	Yeniden değerlendirme	Maddi duran varlık değer düşüklüğü (Not 38)	Transferler (Not 18)	31 Aralık 2005
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer</u>							
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	-	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	74.811.549	575.029	-	-	-	1.814.813	77.201.391
Makina, tesis ve cihazlar	174.782.251	2.780.095	(795.841)	(11.199.990)	(3.024.885)	143.814	162.685.444
Taşıtlar	9.541.034	281.755	(891.866)	-	-	-	8.930.923
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	1.608.566	614.555	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	30.412.273	2.399.775	(519.228)	-	-	58.957	32.351.777
Yapılmakta olan yatırımlar	682.783	1.773.264	-	-	-	(914.834)	1.541.213
Verilen avanslar	-	119.222	-	-	-	-	119.222
Toplam maliyet	328.082.456	8.543.695	(2.206.935)	(11.199.990)	(3.024.885)	1.102.750	321.297.091
<u>Birikmiş amortismanlar</u>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(21.014.193)	(1.944.764)	-	-	-	-	(22.958.957)
Makina, tesis ve cihazlar	(87.847.337)	(4.661.458)	396.920	-	-	-	(92.111.875)
Taşıtlar	(9.245.344)	(158.262)	891.866	-	-	-	(8.511.740)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	(152.686)	(117.602)	-	-	-	-	(270.288)
Döşeme ve demirbaşlar	(20.066.283)	(2.175.549)	349.231	-	-	-	(21.892.601)
Toplam birikmiş amortisman	(138.325.843)	(9.057.635)	1.638.017	-	-	-	(145.745.461)
Net defter değeri	189.756.613	-	-	-	-	-	175.551.630

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 116.019.059 YTL (2004: 127.363.567 YTL) ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır (Not 31).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2004 tarihinde sona eren dönem içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerlendirme	Transferler	31 Aralık 2004
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer</u>						
Arazi ve arsalar	73.012.772	-	-	(36.768.772)	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	168.147.619	88.970	-	(93.458.831)	33.791	74.811.549
Makina, tesis ve cihazlar	173.815.287	825.947	(43.680)	-	184.698	174.782.252
Taşıtlar	9.849.655	67.835	(376.456)	-	-	9.541.034
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	1.321.985	286.581	-	-	-	1.608.566
Döşeme ve demirbaşlar	28.161.508	2.457.042	(337.448)	-	131.169	30.412.271
Yapılmakta olan yatırımlar	-	1.032.442	-	-	(349.658)	682.784
Toplam maliyet	454.308.826	4.758.817	(757.584)	(130.227.603)	-	328.082.456
<u>Birikmiş amortismanlar</u>						
Binalar ve yerüstü düzenleri	(15.879.867)	(5.134.326)	-	-	-	(21.014.193)
Makina, tesis ve cihazlar	(83.311.088)	(4.548.523)	12.274	-	-	(87.847.337)
Taşıtlar	(9.203.130)	(353.298)	311.084	-	-	(9.245.344)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	(70.983)	(81.703)	-	-	-	(152.686)
Döşeme ve demirbaşlar	(18.305.416)	(1.931.524)	170.657	-	-	(20.066.283)
Toplam birikmiş amortisman	(126.770.484)	(12.049.374)	494.015	-	-	(138.325.843)
Net defter değeri	327.538.342					189.756.613

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 6.396.471YTL'si (2004: 8.459.132 YTL) üretim maliyetine, 2.318.768 YTL'si (2004: 2.602.810 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine, 1.304.108 YTL'si (2004: 1.691.826 YTL) genel yönetim giderlerine ve 107.902 YTL'si (2004: 260.285 YTL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine verilmiştir.

Yeniden Değerleme:

Şirket'in arsaları ve binaları için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değer tespiti yapılmıştır. Değerleme tespiti sırasında arsalar için "emsal karşılaştırma yöntemi", binalar ve yerüstü düzenleri içinse "inşa yatırımlarının mevcut durumuyla değeri yöntemleri" kullanılmıştır. Şirket'in arsaları ve binalarının bağımsız eksper tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerinin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla değerlerinden değerlemenin yapıldığı 31 Aralık 2004 tarihinden bu tarihe kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmış ve bu değerlerin bilanço tarihindeki makul değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır. Ayrıca, Şirket'in makina, tesis ve cihazları da 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bir diğer bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi olan Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. Bahsi geçen maddi varlıkların değer tespiti, halihazırdaki kullanım amacıyla rayiç bedel üzerinden yapılmıştır. Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004'de, makina, tesis ve cihazları ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilmiş miktarlara göre düzeltilmiş, ertelenen vergiden arındırılmış yeniden değerlendirme fonundaki değişimler, özsermaye grubu içinde yeniden değerlendirme fonu hesabına kaydedilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş maddi varlıklarda değer düşüklüğü olması durumunda, değer düşüklüğü tutarından söz konusu maddi varlığa ait yeniden değerlendirme fonu düşüldükten sonra kalan tutar değer düşüklüğü karşılığı olarak gelir tablosuyla ilişkilendirilmiştir. Ayrıca, yeniden değerlendirme çalışmaları sonucunda, önceki dönemlerde gelir tablosuyla ilişkilendirilen değer düşüklüğü karşılıkları, bu tutarların iptali oranında gelir tablosuna, iptal işleminden sonra kalan tutar ise yeniden değerlendirme fonuna alacak verilerek düzeltilmiştir.

Arazi ve arsalar, binalar ile makina ve cihazlar dışındaki maddi duran varlıklar maliyetlerden birikmiş amortisman düşülerek mali tablolara yansıtılmıştır.

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makina, tesis ve cihazların 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla maliyet değerleri ve ayrılan birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Makina, tesis ve cihazlar
Maliyet	4.351.700	31.615.366	151.397.259
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(8.328.279)	(101.281.367)
Net defter değeri	4.351.700	23.287.087	50.115.892

31 Aralık 2004

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Makina, tesis ve cihazlar
Maliyet	4.351.700	30.378.274	149.165.437
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(7.662.891)	(94.074.109)
Net defter değeri	4.351.700	22.715.383	55.091.328

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Yeniden değerlendirme fonunda dönem içinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2004	181.144.465
Arsa ve binaların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı-net	(109.315.074)
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(5.866.571)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	1.759.973
31 Aralık 2004	67.722.793
1 Ocak 2005	67.722.793
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı	(11.199.990)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışından doğan ertelenen vergi	3.359.997
Yeniden değerlendirme fonundan çıkış	(103.751)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanmış ertelenen vergi	31.125
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(2.557.615)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	767.285
31 Aralık 2005	58.019.844

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

1 Ocak-31 Aralık 2005 hesap dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Haklar	10.890.794	42.211	-	10.933.005
Birikmiş itfa payları	(3.916.749)	(1.069.614)	-	(4.986.363)
Net defter değeri	6.974.045			5.946.642
	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2004
Haklar	10.849.961	40.833	-	10.890.794
Birikmiş itfa payları	(2.836.728)	(1.080.021)	-	(3.916.749)
Net defter değeri	8.013.233			6.974.045

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla alınan avanslar 16.839 YTL'dir (31 Aralık 2004: 896.944 YTL).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa vadeli borç karşılıkları:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Vergi karşılığı (Not 41)	919.048	1.700.380
Diğer	109.371	77.859
	1.028.419	1.778.239

b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

Kıdem tazminatı karşılığı	2.689.677	2.559.149
	2.689.677	2.559.149

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,49	5,45
Emeklilik olasılığı (%)	96	96

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	2.559.149	2.340.685
Dönem içinde ödenen	(526.121)	(465.553)
Dönem içindeki artış- net (Not 37)	656.649	684.017
31 Aralık	2.689.677	2.559.149

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 24 – ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 25 – SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 YTL olan hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. Şirketin tarihi değeri ile kayıtlı sermaye tavanı 80.000.000 YTL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Yapaş A.Ş.	38,11	17.132.358	38,11	17.132.358
Halka Arz	37,58	16.892.971	34,91	15.694.276
Yaşar Holding	23,44	10.538.296	26,11	11.736.991
Diğer	0,87	387.426	0,87	387.426
Sermaye		44.951.051		44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları (Not 26)		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

Beheri 1 YTL olan 44.951.051 (2004: 44.951.051) adet hisse bulunmaktadır. Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur. Sermaye düzeltmesi, 31 Aralık 2004 tarihine kadar yapılan nakit ve nakit muadili sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

Şirket sermayesi A grubu nama, B grubu nama ve C grubu hamiline paylardan oluşmakta olup, C grubu hamiline hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

Şirket esas sözleşmesi uyarınca A ve B grubu hisse senetlerinin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca Idare Meclisi Başkanı ve Murahhas Üye A grubu hisse senedi sahipleri arasından seçilebilmektedir.

NOT 26-27-28 – SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL ZARARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler :

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 26-27-28 – SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL ZARARLARI (Devamı)

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

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az % 30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın % 30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

Yukarıdaki hususlara göre Şirket'in özsermaye tablosu 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	44.951.051	44.951.051
Yasal yedekler	2.619.087	2.185.623
Olağanüstü yedekler	594.132	-
Yeniden değerlendirme fonu	58.019.844	67.722.793
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	207.986	204.547
İştirakler makul değer fonu	1.461.766	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	(420.907)	(5.815.927)
Yabancı para çevrim farkı	(8.630)	(9.313)
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	(5.537.877)	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26.895.405	26.895.405
Net dönem karı	22.189.767	637.092
Geçmiş yıllar karı	68.239.575	69.620.222
Toplam özsermaye	219.211.199	206.391.493

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin endekslenmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Tarihi değerler	Endekslenmiş değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Tarihi değerler	Endekslenmiş değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı
Sermaye	44.951.051	61.464.601	16.513.550	44.951.051	61.464.601	16.513.550
Yasal yedekler	2.619.087	13.000.942	10.381.855	2.185.623	12.567.478	10.381.855
Olağanüstü yedekler	594.132	594.132	-	-	-	-
	48.164.270	75.059.675	26.895.405	47.136.674	74.032.079	26.895.405

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

	31 Aralık 2005			YTL karşılığı
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar:				
Kasa ve nakit değerler	502.060	-	-	673.664
İlişkili taraflardan alacaklar	25.134.018	7.875.618	-	46.227.369
	25.636.078	7.875.618	-	46.901.033
Yükümlülükler:				
Krediler – kısa vadeli	(13.843.013)	(3.805.193)	-	(24.615.299)
Finansal kiralama borçları - kısa vadeli	(158.722)	(70.186)	-	(324.393)
Ticari borçlar - kısa vadeli	(186.183)	(869.262)	(111.123)	(1.835.221)
İlişkili taraflara borçlar	(661.921)	(2.707.038)	-	(5.185.588)
Diğer kısa vadeli borçlar	(411.288)	-	-	(551.866)
Krediler - uzun vadeli	(9.457.176)	(4.564.491)	-	(19.935.767)
Finansal kiralama borçları - uzun vadeli	(44)	(235.276)	-	(373.558)
Ticari borçlar – uzun vadeli	-	(1.705.066)	-	(2.706.792)
	(24.718.347)	(13.956.512)	(111.123)	(55.528.484)
Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	917.731	(6.080.894)	(111.123)	(8.627.451)

	31 Aralık 2005			YTL karşılığı
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar:				
Kasa ve nakit değerler	-	-	260	670
İlişkili taraflardan alacaklar	32.271.461	11.758.671	-	64.792.268
	32.271.461	11.758.671	260	64.792.938
Yükümlülükler:				
Krediler – kısa vadeli	(14.503.330)	(6.862.194)	-	(32.000.776)
Finansal kiralama borçları - kısa vadeli	(97.643)	(88.633)	-	(292.959)
Ticari borçlar - kısa vadeli	(381.148)	(1.458.467)	(127.833)	(3.384.887)
İlişkili taraflara borçlar	(3.847.698)	(1.257.545)	(1.885)	(7.466.135)
Diğer kısa vadeli borçlar	(451.486)	-	-	(605.939)
Krediler – uzun vadeli	(16.906.872)	(4.488.279)	-	(30.889.900)
Finansal kiralama borçları - uzun vadeli	(87.060)	(1.149)	-	(118.943)
Ticari borçlar – uzun vadeli	-	(1.522.917)	-	(2.782.064)
Diğer uzun vadeli borçlar	(411.288)	-	-	(551.990)
	(36.686.525)	(15.679.184)	(129.718)	(78.093.593)
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(4.415.064)	(3.920.513)	(129.458)	(13.300.655)

NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

		31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
a) Verilen teminatlar			
Kefaletler		18.187.480	-
Teminat mektubu		2.523.336	3.180.660
Teminat senedi		-	7.655.240
		20.710.816	10.835.900
b) Alınan teminatlar			
Teminat mektubu		2.134.571	1.541.865
Teminat çeki		1.225.425	755.565
Teminat senedi		255.051	66.640
		3.615.047	2.364.070
c) Verilen taahhütler			
İpotek (Not 19)		116.019.059	127.363.567
		116.019.059	127.363.567
Yabancı para cinsinden bakiyeler			
		31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Verilen teminatlar	ABD Doları	11.754.956	4.504.956
	Euro	1.609.770	-
Alınan teminatlar	ABD Doları	855.717	752.000
	Euro	147.662	99.037
Verilen ipotekler	ABD Doları	37.000.000	37.000.000
	Euro	14.974.544	14.974.544
d) Alım taahhütleri			
Pınar Süt'ün Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nden 2006 yılı içerisinde 6.650 ton çiğ süt alım taahhüdü vardır (2004: 6.450 ton).			
e) Diğer taahhütler			
Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde YBP'nin sözkonusu tedarikçiye olan 31 Aralık 2005 itibarıyla 18.260.376 YTL (2004: 8.916.488 YTL) tutarındaki borçlarının ödenmesini garanti etmektedir.			

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bakınız Not 3.xvi.

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

1 Ocak-31 Aralık hesap dönemlerine ait satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

	2005	2004
Yurtiçi mamul satışları	388.875.265	358.682.257
Yurtdışı mamul satışları	29.411.342	22.991.089
Ticari mal satışları	11.765.461	13.558.839
Diğer	823.396	1.131.558
	430.875.464	396.363.743
Tenzil: İndirimler	(99.302.005)	(76.006.728)
İadeler	(10.439.572)	(9.140.686)
Net satışlar	321.133.887	311.216.329
Satışların maliyeti (-)	(252.090.226)	(260.745.337)
Brüt esas faaliyet karı	69.043.661	50.470.992

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

i. Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri:

	2005	2004
Reklam giderleri	19.112.165	11.578.432
Amortisman ve itfa payları	2.318.768	2.602.810
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	1.925.499	1.636.755
Nakliye giderleri	1.591.848	1.439.651
Personel giderleri	1.586.178	1.631.271
İhracat giderleri	908.106	843.250
Diğer	1.448.398	1.052.916
	28.890.962	20.785.085

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

ii. Genel yönetim giderleri:

	2005	2004
Personel giderleri	3.110.726	2.671.088
Danışmanlık ve istişare	2.411.200	2.266.221
Amortisman ve itfa payı	1.304.108	1.691.826
Sigorta primleri	736.057	751.040
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	672.025	504.982
Kıdem tazminatları (Not 23)	656.649	684.017
Vergi ve fon giderleri	299.230	372.971
Haberleşme giderleri	292.991	339.293
Temsil giderleri	251.879	156.528
Noter ve tescil giderleri	242.383	218.942
Kırtasiye giderleri	233.435	149.187
Diğer	1.108.513	804.121
	11.319.196	10.610.216
iii. Araştırma geliştirme giderleri	2.731.043	2.244.506
Toplam faaliyet giderleri	42.941.201	33.639.807

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR

i. Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:

Faiz geliri	8.698.178	8.281.632
İştiraklerin karındaki pay- net	5.338.317	-
Kur farkı geliri	4.474.919	1.794.685
Temettü geliri	846.796	8.872
Kira geliri	761.013	1.071.588
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	424.888	481.886
Şüpheli alacak karşılığı iptali	334.138	2.095
Hizmet geliri	253.695	389.817
Negatif şerefiyenin amortismanı	-	115.342
Diğer	491.227	918.801
	21.623.171	13.064.718

ii. Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:

Maddi varlıklar değer düşüklüğü (Not 19)	(3.024.885)	-
Şüpheli alacaklar	(397.957)	(381.403)
Satılmaya hazır finansal varlıkların değer kaybı (Not 16)	(358.784)	(1.586.465)
Maddi varlık satış zararı	(278.208)	(8.824)
İştiraklerin zararındaki pay- net	-	(7.780.749)
Diğer	(306.505)	(436.733)
	(4.366.339)	(10.194.174)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	2005	2004
Faiz gideri	5.668.181	7.586.161
Kur farkı gideri	3.411.404	1.703.099
Kefalet giderleri	1.358.036	1.344.068
Vade farkı gideri - net	542.256	268.739
Banka komisyon ve masrafları	219.675	519.887
Diğer	22.634	-
	11.222.186	11.421.954

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI

Yoktur (2004: 203.863 YTL).

NOT 41 - VERGİLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek vergiler	9.397.012	6.911.476
Tenzil: Peşin ödenen vergiler	(8.477.964)	(5.211.096)
Vergi karşılığı (Not 23)	919.048	1.700.380

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için % 30’dur (2004: % 33). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimli kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (AR-GE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri % 10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 30 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17’inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

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

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

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket’e ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştiraktan elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kanunî ve iş merkezi Türkiye’de bulunmayan anonim veya limited şirket mahiyetindeki bir şirketin (esas faaliyet konusu finansal kiralama veya her nevi menkul kıymet yatırımı olanlar hariç) sermayesine, kazancın elde edildiği tarihe kadar devamlı olarak en az iki yıl süreyle % 25 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanunî veya iş merkezinin bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az % 20 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye’de uygulanan kurumlar vergisi oranında) kurumlar vergisi benzeri vergi yükü taşıyan ve en az % 75’i ticarî, ziraf veya serbest meslek kazancı niteliğinde olan kazançları üzerinden elde ettikleri ve elde edildiği vergilendirme dönemine ilişkin yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken tarihe kadar Türkiye’ye transfer ettikleri iştirak kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerinin satışından doğan ve sermayeye eklenmesine karar verilen kazançları sermayeye ilave edilme işleminin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılının sonuna kadar gerçekleştirilmesi şartı ile kurumlar vergisinden istisnadır.

Öte yandan tam mükellef sermaye şirketleri dışındaki kurumlar ile dar mükellef kurumlarda, satıştan doğan kazancın sermayeye ilave edilmesi şartı aranmaz, bu kazançlar özel bir fon hesabında tutulur. Sermayeye eklenen veya fon hesabında tutulan kazançların beş yıl içinde; herhangi bir suretle işletmeden çekilmesi, dar mükellef kurumlar tarafından yurtdışına transfer edilmesi veya bu süre içinde işletmelerin tasfiyesi (devir, birleşme ve bölünme halleri hariç) halinde, bu kazançlar o yılın kazancı sayılarak vergiye tâbi tutulur.

Kurumların duran varlıklara ilişkin 10 bin YTL’nin üzerindeki yatırım harcamalarının % 40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının GVK’nun Geçici 61. madde hükümleri çerçevesinde kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın % 19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar vergisi Kanunu'nun 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda beyan edilen hisse başına kazanç, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan payları oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Hisse başına esas kazanç, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin söz konusu dönemdeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	44.951.051	44.951.051
Hisse başına kazanç (hisse başına tam YTL olarak)	0,4936	0,0142

Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOLARI

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2005	1 Ocak - 31 Aralık 2004
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi dönem karı		32.137.106	8.075.912
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net dönem kar/ (zararı) ile mutabakatına yönelik düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	19-20	10.127.249	13.129.395
Faiz gelirleri	38	(8.698.178)	(8.281.632)
Faiz giderleri	39	5.668.181	7.586.161
Banka kredilerinin kur farkı geliri		(2.352.570)	(93.515)
İlişkili taraflara devredilen kredilerin kur farkı gideri		2.352.570	93.515
Kıdem tazminatı karşılığı	23	130.528	218.464
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	16	358.784	1.586.465
Maddi varlık değer düşüklüğü	38	3.024.885	-
İştirak faaliyet (karı)/ zararı	16	(5.338.317)	7.780.749
Negatif şerefiyenin itfa payı	17	-	(115.342)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Ticari alacaklardaki değişim	7	(4.696.852)	8.791.838
Stoklardaki değişim	12	(2.982.242)	(1.400.665)
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim	9	18.484.465	14.316.389
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	10-15	(1.937.962)	(848.451)
Diğer duran varlıklardaki değişim	15	(45.248)	(663.095)
Ticari borçlardaki değişim	7	(2.538.947)	3.623.851
İlişkili kuruluşlara borçlardaki değişim	9	(1.194.538)	(2.916.585)
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar ve avanslardaki değişim	15-21-23	(11.357.717)	(6.337.748)
İşletme faaliyetlerden elde edilen net nakit		31.141.197	44.545.706
Yatırım faaliyetleri			
Tahsil edilen faiz geliri		9.961.810	8.283.422
İştirak alımları	16	(8.167.862)	(16.873.507)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alışları	19-20	(8.585.906)	(4.799.649)
Satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler sermaye artırımlarına katılım	16	(490.193)	(1.004.265)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışları	19	568.918	263.569
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(6.713.233)	(14.130.430)
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki değişim-net	6-8	(11.950.694)	(21.161.662)
Temettü ödemesi		(4.045.595)	(2.186.086)
Ödenen faiz		(6.963.163)	(7.793.445)
Temettü geliri		133.651	154.287
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(22.825.801)	(30.986.906)
Toplam net nakit girişi / (çıkışı)		1.602.163	(571.630)
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler	4	405.351	976.981
31 Aralık 2005 itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler	4	2.007.514	405.351

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA
İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

.....

