



PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
2006 FAALİYET RAPORU



İçindekiler

Yönetim Kurulu	03
Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	04
Genel Kurul Toplantı Gündemi	06
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2006 Yılı Faaliyet Raporu	07
Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler	10
Sektörel Bakış ve Eğilimler	12
Toplam Kalite	12
Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri	13
Yeni Ürünler	13
Pınar Mutfağı	14
Sosyal ve Kültürel Aktiviteler	14
İnsan Kaynakları	15
Ödüller	16
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	18
Denetçi Raporu	27
Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	29





Ayaktakiler: (soldan sağa) **Mehmet AKTAŞ** (Üye), **B. Safa OCAK** (Üye)
Ata Murat KUDAT (Üye), **Yılmaz GÖKOĞLU** (Üye)

Oturanlar: (soldan sağa) **İdil YİĞİTBAŞI** (Başkan Vekili)
Feyhan YAŞAR KALPAKLIOĞLU (Başkan), **Taşkın TUĞLULAR** (Üye)

04 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

Dünyada ve ülkemizde 2006 yılında yaşanan ekonomik gelişmeler oldukça memnuniyet vericidir. Global GSYİH 2005 ve 2006 yılları arasında yüzde 3.9 büyümüştür. Ancak gelişmekte olan ülkeler şaşkırtıcı bir büyüme göstermiş, yüzde 7.2 oranında büyümüşlerdir. Petrol fiyatları 60 \$/varilin altına gerilemiş, dünyadaki likidite bolluğu ülkemiz dahil potansiyel sahibi olan gelişmekte olan ülkelere doğrudan ve portföy yatırımı olarak kaynak oluşturmuştur. Buna karşın ABD cari işlemler açığı artmıştır. Ancak Asya'daki yüksek tasarruf düzeyi bu açığı telafi etmektedir. Çin'in dünya ekonomisindeki ağırlığı daha çok hissedilir olmuş ve 1 trilyon \$'lık rezerve sahip olmuştur.

2006 yılı ülkemiz ekonomisi açısından da oldukça başarılı bir yıl olmuş, ekonomimiz yüzde 6 büyümüştür. AB ile katılım müzakerelerinin başlamış olmasının getirdiği olumlu atmosferin yanı sıra özellikle bankacılık gözetim sistemindeki gelişmeler, vergi reformu ve özelleştirme çalışmaları, ekonomide verimliliği artırırken, ülkemize gelen doğrudan yabancı sermaye tutarını yukarıya çekmiştir.

Ancak, yüksek oranda devam eden cari açık, enflasyonun tekrar artış eğilimi sinyali vermesi, net turizm gelirindeki gerileme, reel faiz oranlarının yüksekliğini koruması ekonomik aktörler tarafından dikkatle takip edilmektedir. AB ile başlayan müzakere sürecinde, sekiz başlığın askıya alınması, buna bağlı olarak reformların hızını kaybetmesi, Ortadoğu'da yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, 2007 yılında yapılacak cumhurbaşkanlığı seçimi ve genel seçimler siyasi istikrar açısından potansiyel riskler olarak görülebilir. Yine de bugüne kadar gerçekleştirilen yapısal reformların ekonomimize kazandırdığı dayanıklılık ve geçmişten alınan dersler nedeni ile, büyük dalgalanmaların yaşanmayacağı tahmin edilmektedir.

2006 yılı Topluluğumuz açısından da çok önemli gelişmeler yaşadığımız bir yıl olmuştur. Uluslararası derecelendirme kurumu Fitch Rating tarafından "B + Outlook Stable" (istikrarlı görünüm) olarak belirlenen kredi notumuz da dikkate alınarak uluslararası piyasalardan uzun vadeli finansman sağlanması, konsolide bilanço yapımızın daha sağlam hale gelmesi ve bu çerçevede yatırım ve büyüme planlarımızı uzun vadeli hale getirebilme-miz bizim açımızdan 2006 yılının en önemli finansal gelişmelerindendir. Gelecek yıllarda ülkemizde AB'ye uyum politikalarının uygulanmaya başlaması ile birlikte, kayıtdışı üretimin ve haksız rekabetin azalması ve yeni pazar imkanları doğması beklenmektedir. Küresel dünya ile banşık, ona uyum sağlamış ve rekabet edebilen bir tarım-hayvancılık politikasının oluşturulması için Grubumuz çeşitli platformlarda çalışmaktadır.

Küresel düzeyde süt ve süt ürünleri pazarı yüzde 3 oranında büyümektedir. Ancak üretim yüzde 2 oranında artış göstermektedir ve doldurulması gereken bir pazar bulunmaktadır.

Ülkemizde yılda 11 milyon ton civarında süt üretildiği bilinmektedir. Üretilen sütün yüzde 40'ı kaynakta kullanım ve fire nedeniyle pazara ulaşmamakta, yüzde 25'i endüstriyel olarak işlenmekte, yüzde 35'i ise sokakta satılmaktadır. Bu nedenle toplam süt üretimimizin ancak yüzde 25'lik bölümü kayıt altına alınabilmektedir. Pınar Süt, 30 yıldan fazla bir zamandır 35 bini aşan üreticisini daima destekleyerek Türkiye'de süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır.



2006 yılında Pınar, Dış Ticaret Müsteşarlığı, Türkiye İhracatçılar Meclisi ve İhracatçılar Birliği tarafından kaliteli Türk ürünlerinin dünya pazarına tanıtımı ve Türk malı imajının dünyada yerleştirilmesi amacıyla geliştirilen "Turquality" projesi içinde yer alarak Türkiye'yi ve Türk ürünlerini yurtdışında temsil edecektir.

Pınar, AC Nielsen araştırma şirketi tarafından her yıl gerçekleştirilen araştırmada 2006 yılında Türkiye'de tüketicilerin kendilerine yakın hissettikleri 4. marka ve süt sektöründe yüzde 34.9 ile ilk hatırlanan süt markası seçilmiştir. Pınar, KALDER tarafından düzenlenen ve Amerika'dan sonra en kapsamlı olarak Türkiye'de gerçekleştirilen ve Türkiye'nin rekabet analizinin yapıldığı Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) çalışmasının 2006 ikinci çeyreğinde, müşteri memnuniyetinde de içecek sektörünün birincisi oldu.

Pınar Süt'ün temel hedefi katma değeri yüksek ürünlerle farklılaşmak ve bu ürün gruplarında büyümektir. 2006 yılında özellikle yerel lezzetlerde Ezinelı Beyaz ve Pınar Ezine Peyniri, nar suyu, organik süt, prebiyotik ürünler en fazla dikkat çekenlerdi. Pınar'ın içinde bulunduğu tüm ürün kategorilerinde pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pınar Süt, 2007 yılında çocuk hedef kitlesine yönelik yeni ürünler çıkartmayı, peynir pazarına önem vererek sürdürülebilir peynirler pazarında liderliğini sürdürmeyi amaçlamaktadır. AC Nielsen pazar araştırma raporlarına göre Pınar, 2006 yılı ortalamasına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 27'lik ve sürdürülebilir peynir kategorisinde toplamda yüzde 46'lık pazar payı ile lider konumdadır.

Geleceğin dünyasında, beslenme şekilleri ve yaşam tarzlarının değişmesiyle birlikte güvenli, organik ve fonksiyonel ürünlere yönelimin artması beklenmektedir. Fonksiyonel gıda pazarı dünyada her yıl yüzde 10 büyümektedir. Artık, ürünlerden sadece besleyici ve lezzetli olmaları değil aynı zamanda hastalıklardan koruma, bağıışıklığı güçlendirme, yaşam süresini uzatma, günlük vitamin ihtiyacını karşılama gibi ek faydalar da beklenmektedir. Yaşar Gıda Grubu da gelecek yıllarda çocuklara yönelik sütü ürünler, hazır yemekler, fonksiyonel ve organik ürünlerin toplam satışlar içindeki payını artırmayı hedeflemektedir.

2006 yılı değerleri ile ITO tarafından yapılan araştırmaya göre, Türkiye'nin en büyük ilk 100 sanayi kuruluşu arasında yer alan Pınar Süt, 2006 yılında geçen yıla göre net satışlarını yüzde 11 oranında artırarak toplam 357 Milyon YTL net hasılat elde etmiş ve 24,6 milyon USD'lik bir ihracat gerçekleştirmiştir. Pınar Süt'ün ihracat yaptığı ülkelerin başında Suudi Arabistan, Kuveyt, Bahreyn, Birleşik Arap Emirlikleri ve Katar gelmektedir. Bu ülkelere ihraç edilen "Pınar Labaneh" söz konusu ülkelerde ambalajlı pazarda yüzde 45 pazar payıyla lider markadır. Ayrıca çeşitli peynir ürünleri de bu ülkelere ihraç edilmektedir. Bu ülkelerin dışında ABD, Ürdün, Azerbaycan, Kazakistan, Özbekistan, Türkmenistan, Kosova, KKTC, Irak, Libya, İran, Suriye ve Makedonya'ya düzenli ihracat yapılmaktadır.

Bütün bu hedeflere ulaşmaya çalışırken çalışanlarımızı, tüketicilerimizi ve tüm paydaşlarımızı içine alan insan odaklı yaklaşımımızdan asla vazgeçmeyerek, sağlık, lezzet, yenilik, yaşam kaynağı Pınar'ımızın her alanda liderliğini devam ettirmesi dilekleriyle saygılarımı sunarım.

Feyhan YAŞAR KALPAKLIOĞLU

Yönetim Kurulu Başkanı

06 PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

17 Mayıs 2007 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

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 Raporu'nun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2006 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdi-ki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Yönetim kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
7. Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, murakıp seçimi yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
8. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
9. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
10. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
11. Şirketimizin, 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının ortakların bilgisine sunulması,
12. 2007 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 27 Tebli-ği'nin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarın-ca, 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 ay-nı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
13. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
14. Dilekler,

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

2006 YILI FAALİYET RAPORU

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2006 - 31.12.2006
- b) Ortaklığın Ünvanı : Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.
- Çıkarılmış Sermayesi : 44.951.051,25 YTL
- Kayıtlı Sermayesi : 80.000.000 YTL
- c) Yönetim Kurulu Üyeleri :

Adı Soyadı	Ünvan	Görev Süreleri
Feyhan Yaşar KALPAKLIOĞLU	Başkan	12.05.2005 - 3 Yıl
İdil YİĞİTBAŞI	Başkan Vekili	12.05.2005 - 3 Yıl
Ata Murat KUDAT	Üye	12.05.2005 - 3 Yıl
Taşkın TUĞLULAR	Üye	12.05.2005 - 3 Yıl
B.Safa OCAK	Üye	12.05.2005 - 3 Yıl
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	12.05.2005 - 3 Yıl
Uray ERGUN	Üye	12.05.2005 - 3 Yıl *

* Sn. Uray ERGUN'un 17.01.2006 tarihinde istifası ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne kalan süreyi tamamlamak üzere Sn. Mehmet AK-TAŞ seçilmiş ve 18/05/2006 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda onaylanmıştır.

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 yetkilere haizdirler.

Denetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Atama Tarihi	Görev Süresi
Özge ENGİN	18.05.2006	1 yıl
Kamil DEVECI	18.05.2006	1 yıl
Nur Şule BÖLÜKOĞLU	18.05.2006	1 yıl (01.10.2006 tarihinde ayrılmıştır.)
Senem DEMİRKAN	01.10.2006	

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 sözleşmenin "Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddesi tadil edilmiştir.

e) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:

Şirketimizin 31.12.2006 tarihi itibarıyla beheri 1.000 TL nominal değerde, 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 2006 yılında 23.596.973 YTL tutarında yatırım yapmıştır. Gerçekleşen yatırımlarımız; bina ve arazi üzeri yapılar 700.145 YTL, makine ve tesisler 18.058.068 YTL, taşıtlar 207.028 YTL, demirbaşlar 4.216.977 YTL, haklar 222.515 YTL, finansal kiralama konusu sabit kıymet 157.621 YTL, yapılmakta olan yatırım 34.619 YTL'dir.

g) Üretim:**Kapasite kullanım oranları**

	2005 (ton)	2006 (ton)	%
Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding	141.823	153.932	8.53
Tereyağ, Sos, Bal, Reçel	11.056	11.252	1.77
Yoğurt-Peynir	39.110	45.134	15.40
Toz Ürünler	2.095	2.828	34.98
Toplam	194.084	213.145	9.82

2006 yılı kapasite kullanım oranı yüzde 58'dir.

h) Satışlar:

Pınar Süt 2006 yılında UHT Süt'te yüzde 27, Light Süt'te yüzde 65, Sürülebilir Peynir'de yüzde 46'lık pazar payları ile süt ürünleri sektöründeki liderlik konumunu sürdürmüştür.

2006 yılı içinde 24.548.622 USD'lik ihracat gerçekleşmiştir. 2006 yılı ciromuz, 2005 yılına göre yüzde 9.6 artarak 472.875.692 YTL'ye ulaşmıştır.

	2005 (YTL)	2006 (YTL)	%
Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding	202.048.714	228.338.968	13.01
Tereyağ, Sos	49.044.384	47.224.701	-3.71
Yoğurt, Peynir	156.631.670	165.315.237	5.54
Toz Ürünler	10.279.724	12.995.020	26.41
Diğer	13.435.730	19.001.766	41.42
Toplam	431.440.222	472.875.692	9.60

i) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler (UFRS Değerleri):

	2006	2005
TOPLAM BORÇLAR/TOPLAM AKTIF (%)	31,38	38,81
TOPLAM BORÇLAR/ÖZSERMAYE (%)	45,74	63,41
SATIŞLARA GÖRE KARLILIK (%)	8,00	6,91
CARİ AKTİFLER/CARİ PASIFLER (%)	1,53	1,35
ÖZKAYNAK DEVİR HIZI (%)	1,49	1,46
NET FINANSMAN MASRAFLARI/NET SATIŞ (%)	3,42	3,49
NET FINANSMAN MASRAFLARI/ÖZSERMAYE (%)	5,10	5,12

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 öngörmezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

k) Personel:

Şirketimizde 2006 yılında ortalama 701 kişi, 2005 yılında ortalama 713 kişi istihdam edilmiştir.

l) Üst Yönetim:

İsim	Görev
Ergun AKYOL	Genel Müdür
A. Ufuk TEZER	Mali İşler Bşk. Yrd.
Nur Şule BÖLÜKOĞLU	Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı
K. Coşkun KESKİNER	Mali İşler Direktörü
Gülçin BAYAT	Finansman Direktörü
Erhan SAVCIGİL	İzmir Fabrika Direktörü
Gürkan HEKİMOĞLU	Eskişehir Fabrika Direktörü
Adnan PEYNİRCİ	Dış İlişkiler, Yurtdışı Projeler ve Kalite Direktörü

m) Kar Dağıtım Önerisi

Sayın Hissedarlarımız,

Şirketimizin 26 Nisan 2007 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında;

1. 2006 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 Standartları'na göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2006 yılı konsolide net dönem karı olan 28.585.921 YTL'den genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmamış iştiraklerden 397.102 YTL, genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmış fakat kanuni kar dağıtım tutarı konsolide mali tablolara intikal eden tutardan düşük olan iştiraklerden de 3.125.259 YTL olmak üzere toplam 3.522.361 YTL tutarındaki etkinin ve TTK'nın 466/1 maddesi hükmü uyarınca ayrılan 1.283.946 YTL tutarındaki 1. Tertip Yasal Yedek Akçe'nin indirilmesiyle net dağıtılabilir dönem karı 23.779.614 YTL olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan dağıtılabilir kar üzerinden SPK düzenlemeleri paralelinde yıl içinde yapılan 325.800 YTL tutarındaki bağışlar da dikkate alınarak dağıtılabilir karın yüzde 20'sine tekabül edecek şekilde 4.821.083 YTL tutarında ortaklara I. Temettü dağıtılmasına, kalan tutar üzerinden esas sözleşmede öngörülen yüzde 5 oranını aşmamak kaydıyla İdare Meclisi Tahsisatı ve personele temettü ayrılmasına, kalan tutar üzerinden de I. Temettü tutarı ile birlikte nominal çıkarılmış sermayemizin (44.951.051,25 YTL) yüzde 44'ünü bulacak şekilde 14.957.380 YTL tutarında ortaklara II. Temettü dağıtılmasına (I. ve II. Temettü'nün toplam tutarı 19.778.463 YTL), 1.933.091 YTL tutarında II. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması hususunun Olağan Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına karar verilmiştir.

1 YTL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir hisse senedi için brüt 0,440 YTL, net 0,374 YTL tutarında nakit kar payı ödemesi yapılması hususunu onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
YÖNETİM KURULU

10 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

1975 yılında, Ortadoğu'nun en büyük üretim tesisi olarak kurulan ve Türk tüketicisini ilk uzun ömürlü, sağlıklı sütle 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'yi aşkın 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.

Pınar, AC Nielsen araştırma şirketi tarafından her yıl gerçekleştirilen araştırmada 2006 yılında Türkiye'de tüketicilerin kendilerine yakın hissettikleri 4. marka seçilmiştir. Yine aynı araştırmaya göre Pınar Süt, 2005 yılında süt sektöründe yüzde 34.9 ile ilk hatırlanan süt markasıdır.

Pınar, KALDER tarafından düzenlenen ve ABD'den sonra en kapsamlı olarak Türkiye'de gerçekleştirilen ve Türkiye'nin rekabet analizinin yapıldığı Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) çalışmasının 2006 ikinci çeyreğinde müşteri memnuniyetinde içecek sektörünün birincisi oldu.

TMME 2. çeyrek sektörel sonuçlarında en yüksek memnuniyet Alkolsüz İçecekler sektöründe elde edildi. Su, meyve suyu ve gazlı içeceklerin kapsandığı alkolsüz içecekler sektöründe ölçümü yapılan çok markalı 13 kurum arasından müşterisini en fazla memnun eden kurum ise Pınar oldu.





Faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde hedef pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pinar Süt, 2007 yılında pazarlama desteği ile sürülebilir peynirler pazarını ve light süt pazarını büyütmeyi ve liderliğini sürdürmeyi amaçlamaktadır. Sürülebilir peynir kategorisinde Pinar Labne, Pinar Krem Peynir, Pinar Beyaz ve Pinar Üçgen Peynir ile Pinar Süt, toplamda yüzde 46'lık pazar payıyla, light süt pazarında da yüzde 65'lik pazar payı ile lider marka konumundadır. AC Nielsen 2006 yılı pazar araştırma raporlarına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 27'lik payla liderliğini koruyan Pinar Süt, yenilikçi misyonu doğrultusunda fonksiyonel ürünler, zenginleştirilmiş ve aromalı sütler pazarında da büyümeyi hedeflemektedir. Yopi markası ile lanse edilen meyveli peynir ile taze pastörize ürünler kategorisinin kuvvetlendirilmesi ve Pinar'ın çocuklara yönelik sunduğu ürün portföyünün güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

Ayran ve sos grubunda da ambalajlarda yenilenme ve bu gruplardaki büyüme ve karlılığın da artırılması hedeflenmektedir. Süt sektöründe dünyadaki trendleri yakından takip eden Pinar Süt, tüketicilere reklam alanında da yenilik getirerek tüketicileri Pinar Show reklamları ve Pinar kukla reklamları ile buluşturmuş, tüketicilere Pinar kuklalarını promosyon olarak dağıtarak ürünleri ile daha çok eve girmeyi başarmıştır.

Pinar, dünya markası olma yolunda Türkiye'yi yurtdışında temsil eden 33 marka arasında yer almaktadır.

Pinar, Dış Ticaret Müsteşarlığı, Türkiye İhracatçıları Meclisi ve İhracatçıları Birliği tarafından kaliteli Türk ürünlerinin dünya pazarına tanıtımı ve Türk malı imajının dünyada yerleştirilmesi amacıyla geliştirilen "Turquality projesi" markaları arasında yerini aldı. 33 markanın destekleneceği projede firmalara gerekli finans ve bilgi desteği sağlanacaktır.

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



12 Sektörel Bakış ve Eğilimler

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 sanayide 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 2007 yılında ambalajlı ürünlere ve 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 artarken Türkiye’de son dört yılda bu artış yüzde 10,7 civarında gerçekleşmiştir. Kişi başına tüketim ABD’de son 10 yılda hızlı bir artışla yıllık 14 kg’a ulaşırken bu rakam Avrupa ortalamalarının altında kalmaktadır. Dünyada tüketimin en fazla olduğu 3 ülke Yunanistan (27,3 kg), Fransa (24 kg) ve İtalya’dır (22,9 kg). Son yıllarda Doğu Avrupa ülkelerinin Avrupa Birliği’ne katılmasıyla hem üretim hem de talep artışı yaşanmıştır. (Food and Agricultural Organization of the United Nations)

2007 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 öğünlerin bir parçası olarak tüketilmesidir. Türkiye’de meyveli yoğurt daha çok çocukların beslenmesi için tüketilmektedir. Pınar’ın da yeni girdiği meyveli peynir kategorisinin büyümesi sonucu meyveli yoğurt pazarı daralmaya başlamıştır. Fonksiyonel yoğurt pazarı günümüzde diğer ülkelere göre küçük bir pazar olmakla birlikte; gelişime açık bir fırsattır. Sektöre yapılan yoğun pazarlama yatırımları ve lansmanları ile tüketici eğitilmeye çalışılmaktadır. Uzun vadede yaşam trendlerinin değişmesinin, fonksiyonel ürün tüketimi ve açık yoğurt tüketimi yerine paketli 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, 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 300'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 geribildirimini değerlendirilerek ilgili süreçlere yansıtılmakta ve süreçlerin iyileştirilmesi sağlanmaktadır. ISO 9001:2000 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 taşıyabilmiştir. Hızlı karar alabilen, müşteri odaklı, yenilikçi, yaratıcı, inisiyatif kullanabilen girişimci ve sonuç odaklı takımların çalışmaları Pınar Süt'ün rekabet gücünü artırmaktadır. Bu takımların çalışmalarıyla OMI (Operasyonel Maliyet İyileştirme) Sistemi'nde önemli maliyet avantajları yakalanmıştır.

Tüketicilerin güvenli gıda taleplerine yönelik olarak 1998 yılından beri uygulanan HACCP programlarına akreditasyon geçtiğimiz yıllarda gerçekleşmiştir. 2007 yılının ilk aylarından itibaren de "ISO 22000 Gıda Güvenliği Sistem Standardı" sertifikasyonu alınacaktır. Üretim faaliyetlerini yürütürken çevrenin korunmasına, doğal kaynakların etkin kullanılmasına, tüm kanun ve yönetmeliklere uyulmasına özen göstermektedir. Pınar Süt bu konudaki inanç ve uygulamadaki başarısını ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası'nı alarak göstermiştir.

Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri

Pınar Süt Araştırma Geliştirme Faaliyetleri, gelişen ve değişen tüketici beklentileri, dünyadaki sektörel gelişmeler, AB'ye entegrasyon ve yasal düzenlemelere uygun olarak yürütülmektedir. Bu faaliyetler Pınar'ın "Sağlık, lezzet, yenilik" misyonuna uygun olarak gerçekleştirilmektedir.

Pınar Süt ARGE'sinde tüketicilerin yaşamının her evresindeki farklı beklentilerini karşılamak üzere her yıl bine yakın alternatif formülasyon ve laboratuvar denemesi yapılmakta, yurtiçi-yurtdışı özel ve kamu kuruluşları, üniversiteler ve enstitülerle işbirliği yapılarak birçok proje gerçekleştirilmekte ve tüketicilerin beğenisine ve hizmetine sunulmaktadır.

Yeni Ürünler

2005 yılında 380 gr. Pınar Sarımsaklı Mayonez, Yoplait Light Yoğurt (Çilek, Kayısı), 500 gr. Pınar Fesleğenli Sarımsaklı 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.



2006 yılında 125 gr. Pınar Yoplait Çilek Cheesecake'li Yoğurt, 125 gr. Pınar Yoplait Limon Turtalı Yoğurt, 125 gr. Pınar Yoplait Elma Paylı Yoğurt, 100 gr. Kahvaltı Kreması (İhracat), 1 lt Bitkisel Yağlı Krem Şanti, 1 lt Nar Nektarı, 160 gr. Sarımsaklı Mayonez ürünleri tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

Pınar Mutfağı

Pınar Süt, www.pinarmutfagi.com internet sitesiyle, dünyada ve Türkiye'de üretim tesislerini web kameraları aracılığıyla 7 gün 24 saat tüketicilerinin denetimine açan ilk firmadır. Tüketiciler www.pinarmutfagi.com adresinden Pınar Süt üretim tesislerini kameralar aracılığıyla canlı olarak izleyebilmekte, ürünlerin geçtiği üretim süreçlerini takip edebilmekte ve ürünlerinin hammaddelerinin kaynağını sorgulayabilmektedir. 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 süreçlerinden geçtiği anında öğrenilebilmektedir.

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

Sosyal ve Kültürel Aktiviteler

Pınar Süt, kurulduğu günden bugüne ürettiği ürünler ve gerçekleştirdiği hizmetlerle tüketicilerinin bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı ve sağlıklı nesiller yetiştirmeyi hedeflemiştir. Bu hedefe yönelik olarak eğitime, spora, kültür ve sanata desteğini sürdürmektedir.

Pınar Çocuk Tiyatrosu

Pınar çocukların zihinsel gelişimine destek olurken kültür ve sanat faaliyetlerine de önem vermektedir. 1987 yılından bu yana her yıl oyuncusundan yönetmenine, sahne tasarımcısına kadar profesyonel kadrosuyla onlarca çocuk oyununa imza atan Pınar 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 fethetmeye devam ediyor.

Pınar Resim Yarışması

Pınar Resim Yarışması, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 25 yıldır düzenleniyor. Türkiye'nin her bölgesinden çocukların katıldığı ve 1981 yılından itibaren her yıl farklı bir temayla açılan Pınar Resim Yarışması, birbirinden yetenekli küçük ressamların sanatsal becerilerini geliştirmeye devam ediyor. Öğretim üyeleri ve uzman kişilerden oluşan jüri tarafından Türkiye'nin 7 coğrafi bölgesinden gelen resimlerin değerlendirilmesiyle seçilen 50 minik ressam, bu yıl İstanbul Resim Heykel Müzesi'nde ünlü ressam Mehmet Gülyüz koordinatörlüğünde 1 haftalık sanat kampı ile ödüllendirilmiştir.

Pınar KSK

Pınar, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemek-





tedir. 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 ve Gençler Basketbol Şampiyonası

Çocukların ve gençlerin bedensel gelişimi için basketbola destek olan Pınar Süt, 2006 yılında Milli Eğitim Bakanlığı tarafından Türkiye çapında düzenlenen Yıldızlar ve Gençler Basketbol Şampiyonası kız ve erkek müsabakalarının ana sponsoru oldu. Şampiyonada başarılı sporcular Pınar KSK basketbol takımında oynama şansına sahip olmaktadır.

TUSİAD-MEB ve Pınar İşbirliği

Türkiye Sanayici ve İşadamları Derneği (TÜSİAD) tarafından geliştirilen "Okul öncesi eğitimi yaygınlaştırma pilot projesi"ne destek veren Pınar Süt, İstanbul'da 203 anasının beslenme ve 17 anasının donatımını içeren bir pilot projede görev aldı. Beslenme desteği kapsamında ise anasınıflarda okuyan yaklaşık 4 bin 132 öğrencinin süt ihtiyacı Pınar Süt tarafından karşılanmaya başlandı. 2006 yılının başından bu yana Hürriyet Gazetesi Kadın Kulübü'ne destek verilmektedir.

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 2006 yılında İzmir Enternasyonal Fuarı'na, 50. Milli Pediatri, 43. Türk Pediatri, 5. Uluslararası Beslenme ve Diyetetik 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.

İnsan Kaynakları

Yarıştığı her kulvarda liderliğini, sağlıklı, kaliteli ve lezzetli ürünler sunarak sürdüren Pınar Süt'ün insan kaynağına yaklaşımı: ÖNCE İNSAN.

Günümüzde kurumların en önemli rekabet avantajı olan insan kaynağı ihtiyacının ve profilinin etkin biçimde belirlenmesi, entelektüel sermayenin bünyede tutulması ve çalışanların performanslarının geliştirilerek kurumsal performansın artırılması, Pınar Süt İnsan Kaynakları'nın temel misyonudur.

2006 yılında 701 çalışanıyla hedeflerine ulaşan Pınar Süt'ün ÖNCE İNSAN yaklaşımındaki hedefleri şunlardır:



- “Doğru işe doğru insan yerleştirme” ve “içten terfi önceliği” prensiplerine paralel olarak yetkinlik bazlı seçme ve yerleştirme sürecini takip etmek.
- Şirket hedefleri ile kişisel hedeflerin paralel olarak gerçekleşmesini amaçlayan performans değerlendirme sistemi ile başlayarak bir yandan çalışanların kişisel gelişim, kariyer planlama, ücretlendirme ve ödüllendirme süreçlerini takip ederken, kurumsal olarak da organizasyonel yedekleme sürecinin altyapısını oluşturmak.
- Verimlilik Yarışması, Operasyonel Maliyet İyileştirme Sistemi gibi çeşitli özendiricilerle çalışanların, hem kendilerini geliştirmesini hem de mevcut süreçleri geliştirmeye yönelik eleştiri ve öneri sunmalarını teşvik etmek.
- Her yıl düzenli olarak yapılan “Çalışanların Görüşü Anketi” ile çalışanların görüş ve düşüncelerini almak ve bu doğrultuda hazırlanan aksiyon planları ile çalışan memnuniyetini artırmak.
- Paylaşımçı, sorumlu ve destekleyici insan kaynakları uygulamaları ile çalışanlara büyük bir ailenin değerli ve önemli bireyleri olduklarını hissettirmek.

Bu hedeflerimiz doğrultusunda yürütülen tüm çalışmalar, kalite yolculuğundaki güçlü ve iyileştirmeye açık alanların belirlenmesinde ve uygun aksiyonların yaşama geçirilmesinde yardımcı olan mükemmellik modelinin ışığında periyodik yapılan özdeğerlendirme çalışmalarıyla desteklenmektedir.

Ödüller ve Belgeler

Reklamcılar Derneği ve Reklamverenler Derneği tarafından iki yılda bir düzenlenen Effie Türkiye Reklam Etkinliği Yarışması'nda Pınar, Temel Gıda Maddeleri kategorisinde 11 aday arasında Altın Effie 2007 ödülüne layık görülmüştür.

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 2006 yılında da saygın kuruluşlardan ödüller aldı.

2005 yılında Pınar Süt, İzmir Ticaret Odası tarafından Yüksek Safi Ticari Kazanç beyan ederek ülke ekonomisine yaptığı katkı ve Döviz Kazandıran Hizmetler'de gösterdiği gayret ve başarılarından dolayı Altın Madalya'ya layık görüldü.

Pınar Süt, Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından tüm sektörlerde en yüksek vergi veren 3. firma, gıda işkolunda ise en yüksek ihracatı gerçekleştiren firmalar arasında 1., en yüksek yatırımı yapan firmalar arasında 2. ve en çok istihdam gerçekleştiren şirketler arasında 3.'lüğü elde etti ve 10 yıldır aralıksız olarak gerçekleştirdiği ihracat ve yattığı markalar ve 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 14001:2004 Çevre ve Yönetim Sistemi, TS-13001 HACCP Gıda Güvenliği Yönetimi Sertifikasyonu ve TS-EN-ISO 9001: 2000 Kalite Güvence Sistemi Belgesi'ne sahiptir.





18 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- a) Birikimli oy kullanma yöntemi
- b) Bağımsız üye
- c) 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 SAHİPLERİ

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)

- a) Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak;
- b) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak;
- c) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak;
- d) Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların şirketin diğer birimleri ile iletişime geçerek hazırlanmasını sağlamak;
- e) 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. 2006 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 va-

sıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2006 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4) Genel Kurul Bilgileri:

2006 yılı içerisinde olağan genel kurul toplantısı 18 Mayıs 2006 tarihinde düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2005 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin % 62,12'sidir.

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 Türkiye 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. İdare Meclisi karar verdiği takdirde murahhas aza tayin edebilir. Ancak, İdare 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: "Umumi 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 kullanımını tüm halka açık şirketlerin tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu 11. 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 20 oranında olduğu dikkate alındığında bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtım yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibariyle 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 kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtım genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2005 yılı karının dağıtımına 30 Mayıs 2006 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 açıklamadan 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 SPK Seri: XI, No: 25 Tebliği ve ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan yıllık ve ara dönem mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2006 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 27'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya IMKB'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 Türkçe ve İngilizce olarak 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 2006 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	YTL	Hisse (%)
Yaşar Holding A.Ş.	27.503.257,79	61,18
Diğer	17.447.793,46	38,82
Toplam	44.951.051,25	100,00

Yukarıda görüldüğü üzere, Yaşar Holding A.Ş. Şirket sermayesinin yüzde 61,18'ine sahiptir. Yaşar Holding A.Ş.'nin doğrudan/dolaylı olarak kontrolü Yaşar Ailesi'ne aittir.

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)

Aziz Ufuk Tezer (Mali İşler Bşk. Yrd.)

Kazım 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 bilgileri 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 içi 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 kademedede tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.
- En üst kademededen başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.
- 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 geribildirimler 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:

- İşyerinde münhasır kalmak kaydıyla işçilerin dileklerini dinlemek ve şikâyetlerini çözmek,
- İşçi ve işveren arasındaki işbirliği ve çalışma ahengi ile çalışma barışını devam ettirmek,
- 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. Bugüne kadar Şirket yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikâyet 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 5117 no'lu ücretsiz danışma hattımıza müşteri talep ve şikâyetleri ulaşabilmekte ve ulaşan taleplerin yanıtlanması, şikâyetlerin giderilmesi sağlanmaktadır. Müşteri memnuniyetinin sağlanmasına yönelik olarak, Şirket ve bağımsız kuruluşlar tarafından çeşitli araştırma ve anketler sürekli olarak yapılmaktadır. Araştırma sonuçlarına ve müşteri taleplerine göre ürün ve hizmet kalitesini artırmaya yönelik faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 34 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 paylaşılarak onların eğitimi ve gelişimi temin edilmektedir. Tedarikçilerimiz ile sürekli bilgi ağı kurularak sektördeki olası gelişmeler, yenilikler takip edilmekte, kalite ve yenilik çemberleri düzenlenip işbirliği 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 ilgi-

li 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 ve Kültür 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:

Feyhan Yaşar 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. 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 maddelerinde 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 fекketmek, sulh olmak ve hakem tayin etmek, umumi heyette arzolanacak yıllık raporu ve senelik hesapları tanzim ve tevzii olunacak temettü miktarını umumi heyete teklif etmek ve kanun ve mukaveleamenin 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 2006 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 45 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 katılmaktadır. 2006 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 2006 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2005 yılına ilişkin genel kurulunda, yönetim kuruluna 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. Bunun yanı sıra Kurumsal Yönetim anlayışı çerçevesinde şirketin etik kurallarının oluşturulması için gerekli çalışmalara da devam edilmektedir.

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. 2006 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 işleyiş 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 üyelere 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. 2006 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 YTL'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri için performansa dayalı bir ödüllendirme politikası bulunmamaktadır. Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

Denetçi Raporu

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

Unvanı:	Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.
Merkezi:	Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR
Sermayesi:	44.951.051,25 YTL
Faaliyet Konusu:	Süt ve süt mamulleri imali
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları:	Kamil Deveci (18.05.2006-1 yıl) ortak değil Özge Engin (18.05.2006-1 yıl) ortak değil Ebgü Senem Demirkan ortak değil*

* 18.05.2006 tarihinde murakıplık görevine seçilen Sn. Nur Şule Bölükoğlu'nun istifası ile boşalan murakıplık görevine 03.10.2006 tarihinde kalan süreyi tamamlamak üzere Sn. Ebgü Senem Demirkan seçilmiştir.

Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı: Yönetim Kurulu Toplantısı 45
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. maddesinin 1. 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. maddesinin 1. 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 Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin 01.01.2006-31.12.2006 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 31.12.2006 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2006- 31.12.2006 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
Kamil DEVECİ

Denetçi
Özge ENGIN

Denetçi
Ebgü Senem DEMİRKAN

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi
No: 48 B Blok Kat 9 Akaretler
Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey
www.pwc.com/tr
Telephone: +90 (212) 326 6060
Facsimile: +90 (212) 326 6050

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

5. 1 ve 9 No'lu mali tablo dipnotlarında 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 Bağımsız Denetim
ve Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Nisan 2007

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE
AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	34-35
GELİR TABLOLARI	36
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	37-38
NAKİT AKIM TABLOLARI	39
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	40-81
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	40
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI	40-42
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI	42-52
NOT 4 HAZIR DEĞERLER	53
NOT 5 MENKUL KIYMETLER	53
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	54-55
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	56-57
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	57
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	57-62
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	62
NOT 11 CANLI VARLIKLAR	62
NOT 12 STOKLAR	62
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	62
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	63
NOT 15 DİĞER DÖNEN/ DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	64-66
NOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFIYE	66-67
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	67
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	68-70
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	70
NOT 21 ALINAN AVANSLAR	71
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	71
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	71-72
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR	72
NOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	72-73
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	73
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	73
NOT 28 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI	73
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	74
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	75
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	77
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR	77-78
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	78
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI	78
NOT 41 VERGİLER	78-81
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	81
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	81

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		96.472.998	114.113.183
Hazır değerler	4	7.199.963	2.007.514
Menkul kıymetler- net	5	-	-
Ticari alacaklar- net	7	9.232.673	11.834.803
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	50.169.071	73.652.302
Diğer alacaklar- net	10	35.944	2.426.760
Canlı varlıklar- net	11	-	-
Stoklar- net	12	29.257.962	23.427.337
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	577.385	764.467
Duran varlıklar		253.059.127	244.107.531
Ticari alacaklar- net	7	2.639	2.433
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	13.467.837	19.431.327
Diğer alacaklar- net	10	-	-
Finansal varlıklar- net	16	51.294.233	42.071.141
Pozitif/ negatif şerefiye- net	17	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net	18	1.058.751	1.058.751
Maddi varlıklar- net	19	183.115.085	175.551.630
Maddi olmayan varlıklar- net	20	4.074.975	5.946.642
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer duran varlıklar	15	45.607	45.607
TOPLAM VARLIKLAR		349.532.125	358.220.714

1 Ocak- 31 Aralık 2006 hesap dönemine ait mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Nisan 2007 tarihinde onaylanmıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		63.194.528	84.681.166
Finansal borçlar- net	6	3.970.935	10.546.587
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net	6	9.520.330	24.615.299
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	139.328	324.409
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	38.757.706	37.555.770
İlişkili taraflara borçlar- net	9	8.741.706	9.065.503
Alınan avanslar	21	19.349	16.839
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net	13	-	-
Borç karşılıkları	23	824.017	1.028.419
Ertelenen vergi yükümlülükleri	14	-	-
Diğer yükümlülükler	15	1.221.157	1.528.340
Uzun vadeli yükümlülükler		46.498.775	54.328.349
Finansal borçlar- net	6	14.631.488	19.935.767
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	296.430	373.558
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	10.557.943	2.987.214
İlişkili taraflara borçlar- net	9	-	-
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	2.889.504	2.689.677
Ertelenen vergi yükümlülükleri	14	18.123.410	28.342.133
Diğer yükümlülükler	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		239.838.822	219.211.199
Sermaye	25	44.951.051	44.951.051
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	-	-
Sermaye yedekleri		91.444.563	86.164.094
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu	19	58.126.400	58.019.844
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	16	175.848	207.986
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	16	3.584.770	(420.907)
İştirakler makul değer fonu		2.662.140	1.461.766
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26-27-28	26.895.405	26.895.405
Kar yedekleri		4.140.076	(2.333.288)
Yasal yedekler	26-27-28	5.169.966	2.619.087
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler	26-27-28	4.500.149	594.132
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları	23	7.838	(8.630)
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	17	(5.537.877)	(5.537.877)
Net dönem karı		28.585.922	22.189.767
Geçmiş yıllar karları	26-27-28	70.717.210	68.239.575
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		349.532.125	358.220.714
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		

İzleyen dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
GELİR TABLOLARI

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

	Notlar	1 Ocak – 31 Aralık 2006	1 Ocak – 31 Aralık 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri- net	36	357.121.388	321.133.887
Satışların maliyeti	36	(288.573.653)	(252.090.226)
Hizmet gelirleri- net		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		68.547.735	69.043.661
Faaliyet giderleri	37	(49.838.244)	(42.941.201)
NET ESAS FAALİYET KARI		18.709.491	26.102.460
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	24.679.428	21.623.171
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	38	(5.873.166)	(4.366.339)
Finansman giderleri	39	(12.230.248)	(11.222.186)
FAALİYET KARI		25.285.505	32.137.106
Net parasal pozisyon kar/ (zararı)	40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)	24	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		25.285.505	32.137.106
Vergiler	41	3.300.417	(9.947.339)
NET DÖNEM KARI		28.585.922	22.189.767
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (YTL)		0,6359	0,4936

İzleyen dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(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 Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevirim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasındaki yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2006	44.951.051	58.019.844	207.986	(420.907)	1.461.766	26.895.405	2.619.087	594.132	(5.537.877)	22.189.767	68.239.575	219.211.199
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.189.767)	22.189.767	-
Transferler	-	-	-	-	-	-	2.550.879	3.906.017	-	-	(6.456.896)	-
Temettü ödemesi (Not 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.732.870)
İştirakler yeniden değerlendirme fonunun azalışı (Not 16)	-	-	(32.138)	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.138)
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer artışı-net (Not 16)	-	-	-	4.353.373	-	-	-	-	-	-	-	4.353.373
İştirakler makul değer fonu artışı (Not 16)	-	-	-	-	1.200.374	-	-	-	-	-	-	1.200.374
Yabancı iştirak mali tablolarının çevrimi (Not 16)	-	-	-	-	-	-	-	16.468	-	-	-	16.468
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.585.922	-	28.585.922
Kurumlar vergisi oranında ve kanunlarında yapılan değişikliklerin ertelenen vergi etkileri	-	2.088.663	-	(347.696)	-	-	-	-	-	-	-	1.740.967
Amortisman transferleri (Not 19)	-	(2.477.634)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.477.634	-
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Not 19)	-	495.527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	495.527
31 Aralık 2006	44.951.051	58.126.400	175.848	3.584.770	2.662.140	26.895.405	5.169.966	4.500.149	7.838	(5.537.877)	28.585.922	239.838.822

İzleyen dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmaktadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Yeniden değerlendirme fonu		İştirakler yeniden değerlendirme fonu		Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu		İştirakler makul değer fonu		Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		Yasal Olağanüstü yedekler		Yabancı para çevirim farkları		Ortak kontrol altındaki işletmeler arasındaki yapılan hisse alışı etkisi		Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
	Sermaye	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevirim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasındaki yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye								
1 Ocak 2005-önceden raporlanan	44.951.051	67.722.793	204.547	-	26.895.405	2.185.623	-	(9.313)	-	5.073.192	59.368.195	206.391.493							
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları sıfırlanması (Not 2.4)	-	-	-	(5.815.927)	-	-	-	-	-	(4.436.100)	10.252.027	-							
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							
UFRS 3 gereği negatif serfiyenin açılış birikmiş karlarına düzeltme kaydı.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394.086	394.086							
Önceki dönem net dönem karının birikmiş kar zarara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(637.092)	637.092	-							
Transferler	-	-	-	-	-	433.464	594.132	-	-	-	(1.027.596)	-							
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	3.439	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer artışı- net (Not 16)	-	-	-	5.395.020	-	-	-	-	-	-	-	-							
İştirakler makul değer fonu artışı- net (Not 16)	-	-	-	1.461.766	-	-	-	-	-	-	-	-							
Yabancı iştirak mali tablolarının çevrimi (Not 16)	-	-	-	-	-	-	-	683	-	-	-	-							
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi (Not 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.537.877)	-	-	-							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.189.767	-	-							
Yeniden değerlendirme fonu azalışı (Not 19)	-	(11.199.990)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
Yeniden değerlendirme fonu azalışının ertelenen vergi etkisi (Not 19)	-	3.359.997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
Yeniden değerlendirme fonundan çıkış (Not 19)	-	(103.751)	-	-	-	-	-	-	-	-	103.751	-							
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışın ertelenen vergi etkisi (Not 19)	-	31.125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
Amortisman transferleri (Not 19)	-	(2.557.615)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.557.615	-							
Amortisman transferlerinin ertelenen vergi etkisi (Not 19)	-	767.285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
31 Aralık 2005	44.951.051	58.019.844	207.986	(420.907)	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 oluştururlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Notlar	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		25.285.505	32.137.106
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	19-20	11.470.461	10.127.249
Faiz gelirleri	38	(7.212.436)	(8.698.178)
Faiz giderleri	39	4.332.998	5.668.181
Kıdem tazminatı karşılığı	23	675.607	656.649
Maddi varlık değer düşüklüğü	38	-	3.024.885
Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	20	1.000.000	-
Ödenen vergiler		(6.771.754)	(10.178.344)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	16	2.139.858	358.784
İştirak karlarından alınan pay	16	(4.080.948)	(5.338.317)
Maddi varlık satış (karı)/ zararı	38	(82.344)	278.208
Hurdaya ayrılan maddi varlık zararı	38	2.068.113	-
		28.825.060	28.036.223
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış/ (artış)	7	2.601.924	(4.696.852)
Stoklardaki artış	12	(5.830.625)	(2.982.242)
İlişkili taraflardan alacaklardaki (artış)/ azalış	9	(2.901.734)	9.760.098
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış/ (artış)	10-15	2.577.898	(1.937.962)
Diğer duran varlıklardaki artış	15	-	(45.248)
Ticari borçlardaki artış/ (azalış)	7	8.772.665	(2.538.947)
İlişkili taraflara borçlardaki azalış	9	(323.797)	(562.261)
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar ve avanslardaki azalış	15-21-23	(31.170)	(1.179.373)
Ödenen kıdem tazminatları	23	(475.780)	(526.121)
		33.214.441	23.327.315
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit			
Yatırım faaliyetleri:			
Tahsil edilen faiz		7.647.266	9.961.810
İştirak alımları	16	-	(8.167.862)
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış	9	31.913.625	8.724.367
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	19-20	(21.495.808)	(8.585.906)
Satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler sermaye artırımlarına katılım	16	(399.741)	(490.193)
Maddi varlık satışları		1.347.790	290.710
		19.013.132	1.732.926
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit			
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki geri ödeme		(82.446.073)	(57.273.540)
Banka kredilerindeki artış		55.909.017	45.036.797
Finansal kiralama borçlarındaki (geri ödeme)/ artış	8	(262.209)	286.049
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki azalış	9	-	(632.277)
Temettü ödemesi		(15.732.870)	(4.045.595)
Ödenen faiz		(4.770.842)	(6.963.163)
Temettü geliri	16	267.853	133.651
		(47.035.124)	(23.458.078)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
Toplam net nakit girişi		5.192.449	1.602.163
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler		1.987.514	385.351
31 Aralık itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	4	7.179.963	1.987.514

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamulleri 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 % 97'sini (2005: % 97) Yaşar Grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") aracılığıyla yapmaktadır (Not 9).

Şirket'in halka açıklık oranı % 37,95 (2005: % 37,58) olup ilgili hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Not 25).

Şirket'in bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 701 kişidir (2005: 713).

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI

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.

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 ("YTL") olarak hazırlanmıştır.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

1 Ocak - 31 Aralık 2006 ve 2005 hesap dönemlerinde enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır, dolayısıyla mali tablolarda konsolidasyon işlemi yapılmamaktadır.

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 etkisinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

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

İştirakler:	Ortaklık Payı (%)	
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
YBP	31,95	31,95
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	20,00

Almanya'da faaliyet gösteren iştirakin (Pınar Foods) mali tabloları, faaliyet gösterdiği ülkede geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Yabancı iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan YTL'ye çevrilmiştir. Gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye dahilindeki yabancı para çevrim 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 2006 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2006 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2005 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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 muhasebelemiştir. Şirket, ilgili standardın yeniden düzenlenmesi sebebiyle muhasebe politikasındaki söz konusu değişikliği standardın belirlediği şekilde geriye dönük olarak uygulamış ve bu doğrultuda önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarları yeniden düzenlemiştir. (Bakınız 1 Ocak- 31 Aralık 2005 hesap dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu)

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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 1 Ocak- 31 Aralık 2005 hesap dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu)

2.5 Netleştirme/ Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, mali tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Gelirlerin kaydedilmesi" başlıklı kısımda tanımlanan hasılat dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda özetlenmiştir:

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 gerçekleşebilir değerinin düşük olması ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek 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 katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stoklar aylık ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlendirilmektedir (Not 12).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, makine, tesis ve cihazlar ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla uzman değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerinden, değerlendirme yapılan tarihten bilanço tarihine kadar hesaplanan amortismanlar indirilmek suretiyle 31 Aralık 2006 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bu tarihe kadar birikmiş amortisman ve, varsa, kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile mali tablolara yansıtılmaktadır (Not 19). Maddi varlıkların artk değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi duran 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 yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar karlarına transfer edilmiştir.

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

Amortisman gideri, 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 gerçekleşebilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleşebilir değerine indirilmektedir.

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 duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu birikmiş kar hesabına aktarılmıştır.

Bakım ve onarım giderleri oluşturdukları dönemin gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Başlıca yenilemeler ile ilgili maliyetler ise maddi varlığın gelecekte, yenilemeden önceki durumundan daha iyi bir performans ile ekonomik yarar sağlaması beklenen durumlarda o varlığın maliyetine eklenirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, maddi duran varlıkların kalan ömrü baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan artık değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi olmayan duran varlıkların artık değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi olmayan varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Haklar

5 - 10 yıl

v. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Not 14), makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkları, yatırım amaçlı gayrimenkulleri ve yeniden değerlendirilen tutarları ile gösterilen maddi duran varlıkları dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, sözkonusu 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 hazır olmayan maddi olmayan varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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.

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. Banka kredileri, 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. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Not 39).

vii. Finansal varlıklar

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:

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

vii. Finansal varlıklar (Devamı)

a) Krediler ve alacaklar

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 ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda 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 sınıflandırmasını satın aldıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

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 kayıpları, 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.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

viii. İşletme birleşmeleri

Yoktur (2005: 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.

x. Hisse başına kazanç

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de hesaplanarak bulunmuştur (Not 42).

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 (Not 34).

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 kuvvetle muhtemel olması ve sözkonusu 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. Sözkonusu iskonto oranının vergi öncesi oran olması şarttır. Sözkonusu 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 teyid edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve mali tablolara dahil edilmemektedir (Not 31).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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.

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 (Not 8). 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, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralari olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralamasında, kiralanılan 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 ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar, toplam brüt satışların % 97'sini (2005: % 97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının % 92'lik (2005: %94) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 93'ünü (2005: % 94) Şirket'in iştiraki olan YBP (Not 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Not 33).

xvii. İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2005: Yoktur).

xviii. Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2005: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

xix. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2005: Yoktur).

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 gösterilirken, 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 kiralanılan 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 dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Not 41).

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, sözkonusu 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 kuvvetle 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).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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).

xxiii. Emeklilik planları

Yoktur (2005: Yoktur).

xxiv. Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2005: Yoktur).

xxv. Şerefiye/ negatif şerefiye

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 (Bakınız 1 Ocak – 31 Aralık 2005 hesap dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu).

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 (Not 17).

xxvi. Nakit akım tablosu

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

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

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

xxvi. Nakit akım tablosu (Devamı)

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 içermekte olup bloke mevduatlar hariçtir (Not 4).

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 döne isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Not 4).

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.

Şirket'in, 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 azalışsa, 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 öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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)

Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır (Not 6).

Türev sözleşmesinin yapıldığı tarih itibarıyla Şirket'in, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen, gerçekleşmesi muhtemel işlemlerin rayiç değer değişikliklerinden kaynaklanan risklerden ötürü kar/ zararı etkileyebilecek değişikliklere karşı korunmasını amaçlayan işlemleri (rayiç değer değişikliği riskinden korunma) bulunmaktadır.

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/ zararlar (Not 38) ile finansman giderleri (Not 39) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır (Not 6). 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

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 YTL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir. (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.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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)

Finansal araçların makul değeri (Devamı)

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'n bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

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

Finansal varlıklar

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

Nakit ve bankalardan alacaklar makul değerleri ile gösterilmektedir. 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 değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden 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 makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Banka kredilerinin makul değerleri Not 6'da açıklanmıştır. Kısa vadeli ticari borçların, iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. Uzun vadeli ticari borçlar yabancı para ile ifade edilmektedir ve taşınan değerleri dönem sonu kurlarla çevrildiğinden ve faiz oranları piyasa oranlarını yansıttığından makul değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.

xxxi. 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. Önemli muhasebe tahminleri şunlardır:

Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenen vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kasa	17.056	25.800
Bankalar - Vadesiz mevduatlar	582.907	1.181.714
- YTL	449.669	508.050
- Yabancı para	133.238	673.664
Ters repo anlaşmaları	6.600.000	800.000
	7.199.963	2.007.514

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 65.193 ABD Doları ve 22.470 Euro'dan oluşmaktadır. (2005: 502.060 ABD Doları karşılığı 673.664 YTL) 4 Ocak 2007 tarihinde (2005: 1 Ocak 2006) geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı %1 9'dur. (2005: % 12) Ayrıca 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 20.000 YTL (2005: 20.000 YTL) tutarında bloke edilmiş mevduat bulunmaktadır. Buna istinaden, nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Hazır değerler	7.199.963	2.007.514
Bloke edilmiş mevduat	(20.000)	(20.000)
Nakit ve nakit benzeri değerler	7.179.963	1.987.514

NOT 5 – MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2005: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	Ağırlıklı ortalama yıllık faiz oranı % 31		Orijinal para birimi		YTL karşılığı	
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler	7,17	-	1.906.214	-	2.679.374	-
YTL krediler	12,50	22,08	1.291.561	10.546.587	1.291.561	10.546.587
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
ABD doları krediler (*)	9,03	8,50	5.295.265	13.843.013	7.443.024	18.574.554
Euro krediler (**)	6,23	6,17	785.831	3.805.193	1.454.966	6.040.745
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri (Not. 39)	-	-	-	-	622.340	-
					9.520.330	24.615.299
Toplam kısa vadeli krediler					13.491.265	35.161.886
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (**)	8,44	6,89	6.944.896	4.564.491	12.858.475	7.246.129
ABD doları krediler (*)	10,37	8,14	845.200	9.457.176	1.188.013	12.689.638
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri (Not. 39)	-	-	-	-	585.000	-
Toplam uzun vadeli finansal borçlar					14.631.488	19.935.767

(*) ABD Doları krediler, faiz oranı Libor + % 3,5 ile % 5'e göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2005: Libor + % 3,5-% 5 üç ile altı ay arası değişen faiz).

(**) Euro krediler, faiz oranı Euribor + % 0,75 ile % 5,60'a göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2005: Euribor + % 0,75-% 5 üç ile altı ay arasında değişen faiz).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 3.125.000 ABD Doları ve 271.935 Euro karşılığı toplam 4.895.987 YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde Şirket'in krediyi kullanan diğer grup şirketleriyle birlikte müştereken uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Diğer grup şirketlerinin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilgili oran kriterlerini karşılayamamış olmaları neticesinde 1.875.000 ABD Doları karşılığı 2.635.500 YTL tutarındaki kredi anapara tutarı kısa vadeli kredilere sınıflandırılmıştır. Şirket, halihazırda ödemelerini orijinal kredi geri ödeme planı koşullarında gerçekleştirmektedir.

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar Grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayii ve Ticaret A.Ş., DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.) arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 6 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + % 5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Euro tutarındaki krediyi, YTL swap eğrisi + % 8,50 faiz oranına sahip 11.694.000 YTL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar (Not 38) ile finansman giderleri (Not 39) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Şirket'in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 6 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide mali tabloları henüz bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Yaşar Holding A.Ş. yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 19 ve 31 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

1-2 yıl arası	2.124.773
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında)	12.506.715
	14.631.488

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	2006	2005	2006	2005
Banka kredileri	28.122.753	55.097.653	29.482.100	57.086.019

Kredilerinin makul değerleri, ABD Doları, Euro ve YTL krediler için sırasıyla yıllık % 5,16, % 3,91 ve 16,17 % etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2005: ABD Doları, Euro ve YTL krediler için sırasıyla yıllık % 4,90, % 3,10 ve % 14,73'tür).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	1.985.268	1.934.573
Vadeli çekler ve alacak senetleri	7.203.720	9.839.703
Diğer	191.229	266.530
	9.380.217	12.040.806
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(110.114)	(166.534)
Şüpheli alacak karşılığı	(37.430)	(39.469)
	9.232.673	11.834.803

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 18,86 (2005: % 14,20) olup vadeleri üç aydan kısadır (2005: 3 aydan kısa).

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareketleri aşağıdadır:

	2006	2005
1 Ocak	39.469	39.712
Dönem içerisinde tahsil edilen (Not 38)	(2.039)	(243)
31 Aralık	37.430	39.469

Şirket'in ticari alacaklarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Bu nedenle Şirket yönetimi, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığına inanmaktadır.

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
b) Uzun vadeli ticari alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	2.639	2.433
	2.639	2.433
c) Kısa vadeli ticari borçlar:		
Satıcılar cari hesapları	39.152.356	37.883.757
Verilen çekler ve ödeme emirleri	25.001	-
	39.177.357	37.883.757
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(419.651)	(327.987)
	38.757.706	37.555.770

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 18,88 (2005: % 14,23) olup vadeleri 4 aydan kısadır (2005: 3 aydan kısa).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
d) Uzun vadeli ticari borçlar:		
Satıcılar cari hesapları	10.292.094	2.706.792
Alınan depozito ve teminatlar	265.849	280.422
	10.557.943	2.987.214

Uzun vadeli ticari borçlar maddi ve maddi olmayan varlık alımları sonucu oluşmakta olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 5,15 (2005: % 6,27) ve vadeleri 7 yıldır (2005: 8 yıl).

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	139.328	324.409
2007	-	119.454
2008 - 2010	296.430	254.104
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	296.430	373.558

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları, 235.317 Euro, 44 ABD Doları ve 8 YTL'den oluşmaktadır (2005: 305.462 Euro, 158.766 ABD Doları ve 16 YTL).

Finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 8,64 (2005: % 7,68) olup taşınan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık tutarlar olduğu kabul edilmektedir.

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
YBP	46.551.208	65.298.209
Yataş	3.972.399	3.512.672
Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş. ("Pınar Et")	-	5.359.153
Diğer	51.226	80.394
	50.574.833	74.250.428
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(218.888)	(152.904)
Şüpheli alacak karşılığı	(186.874)	(445.222)
	50.169.071	73.652.302

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 31 ARALIK 2005 TARİHLERİ
İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar (Devamı):

Şirket'in ilişkili şirketlerinden olan alacaklarının 10.641.283 YTL'si (2005: 34.827.890 YTL) kısa vadeli, 13.467.837 YTL'si (2005: 19.431.327 YTL) uzun vadeli olmak üzere toplam 24.109.120 YTL'si (2005: 54.259.217 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda sözkonusu grup şirketlerine devredilmesinden oluşmakta olup ağırlıklı etkin faiz oranı ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için sırasıyla % 8,80, % 6,98 ve % 12,50'dir (2005: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için sırasıyla yıllık % 8,69, % 6,37 ve % 22,08'dir).

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %19,01 (2005: %14,21) olup vadeleri 2 aydan kısadır (2005: 2 aydan kısa).

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2006	2005
1 Ocak	445.222	381.403
Yıl içerisinde ayrılan karşılık (Not 38)	-	397.957
Yıl içerisinde tahsil edilen (Not 38)	(258.348)	(334.138)
31 Aralık	186.874	445.222

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda iştiraki olan YBP'den toplam 60.019.045 YTL (2005: 84.203.000 YTL) tutarında ticari ve ticari olmayan nitelikte alacağı bulunmaktadır. Kısa vadeli ticari alacakların 25.171.424 YTL'si (2005: 23.246.887 YTL) Şirket'in ürünlerinin yurtiçi satış ve dağıtımının YBP aracılığıyla yapılmasından kaynaklanan ticari nitelikli alacaklardır. YBP'den olan alacakların 24.109.120 YTL'si Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp, YBP'ye aynı koşullarda devredilen kısa ve uzun vadeli banka kredileri ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır (2005: 48.454.089 YTL). Öte yandan 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, Şirket'in YBP'ye kendi kaynaklarından kullandığı 10.738.501 YTL (2005: 12.502.024 YTL) tutarında kısa vadeli fon bulunmaktadır. Söz konusu ticari olmayan alacak için uygulanan faiz oranı aylık net % 2'dir (2005: % 2,5).

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
YBP	13.467.837	18.904.791
Pınar Et	-	526.536
	13.467.837	19.431.327

İlişkili taraflardan 31 Aralık 2006 itibarıyla uzun vadeli alacaklarının ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı ABD Doları ve Euro alacaklar için sırasıyla yıllık % 10,37 ve % 9,10 (2005: ABD Doları ve Euro alacaklar için sırasıyla yıllık % 8,07 ve % 7,05'tir) olup tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

1-2 yıl arası	1.773.837
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında)	11.694.000
	13.467.837

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 2006	31 Aralık 2005
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	6.161.475	4.691.077
Hdf FZ Co. ("Hdf")	890.887	494.511
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	718.616	504.016
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	184.148	1.301.087
Yataş	117.870	65.564
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur Turizm")	91.656	-
Personele olan borçlar	89.102	109.886
Yaşar Holding A.Ş.	-	1.411.938
Diğer	497.432	503.911
	8.751.186	9.081.990
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(9.480)	(16.487)
	8.741.706	9.065.503

İlişkili taraflara olan borçların 6.161.475 YTL (2005: 4.691.077 YTL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 19,02 (2005: % 14,23) olup vadeleri 2 aydır (2005: 2 ay).

d) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

	2006	2005
YBP	293.567.126	282.500.772
Yataş	35.214.212	28.357.751
Pınar Et	879.052	856.031
Desa Otak	-	892.004
Diğer	400.584	433.065
	330.060.974	313.039.623

e) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

	2006	2005
YBP	1.261.814	1.106.794
Çamlı Yem	202.698	224.225
Yaşar Holding A.Ş.	116.518	181.900
Pınar Et	112.416	435.932
Pınar Anadolu	36.852	57.226
Diğer	188.759	83.942
	1.919.057	2.090.019

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

đ) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

	2006	2005
Çamlı Yem	15.939.263	11.529.566
Yadex	9.432.612	6.005.596
Desa Enerji	6.769.150	5.513.595
Hedef Ziraat	1.001.454	887.115
Pınar Anadolu	528.427	719.046
Pınar Et	20.858	328.009
Hdf	-	3.200.384
DYO Sentetik	-	717.109
Diğer	3.482	13.191
	33.695.246	28.913.611

Şirket, grup şirketlerinden Yadex aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmekte ve Çamlı Yem'den süt tedarikçilerine satılmak üzere yem almaktadır.

g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

YBP	2.664.411	2.731.936
Yaşar Holding A.Ş.	2.660.927	2.211.596
Bintur Turizm	2.306.235	1.952.177
Yataş	1.040.201	821.798
Hdf	965.590	1.155.801
Diğer	136.982	428.183
	9.774.346	9.301.491

Şirket'in grup şirketi ve iştiraki olan YBP'den alınan hizmetler, YBP'nin yansıttığı tanıtım ve reklam hizmetlerinden oluşmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'den yapılan hizmet alımları ise danışmanlık, revizyon, araştırma ve geliştirme bedelleri ile ilişkilidir.

h) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

Yaşar Holding A.Ş.	470.338	1.601.609
Desa Otak	-	188.674
Diğer	399	42.438
	470.737	1.832.721

Yaşar Holding A.Ş.'den kaynaklanan finansman giderleri alınan kredilerle ilgili kefalet hizmetleriyle ilişkilidir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 finansman gelirleri:

	2006	2005
YBP	5.658.837	2.732.056
Yaşar Holding A.Ş.	815.643	360.077
Çamlı Yem	233.254	-
Pınar Et	202.881	171.859
Diğer	95.448	14.408
	7.006.063	3.278.400

Şirket, SPK'nın 22 Ocak 2007 tarihli yazısına istinaden geçmişe yönelik olarak, grup şirketlerine devredilen krediler nedeniyle Yaşar Holding A.Ş.'ye ödenen kefalet bedellerinin bir kısmının krediyi devir alan şirketlere yansıtılmamasından dolayı, söz konusu kefalet maliyetlerinin fatura edilmesi gerektiği tarihten itibaren kanuni faizi ile birlikte adlandırmış ve toplam 4.000.302 YTL'yi ilgili grup şirketlerine cari yıl içerisinde faturalamıştır (Not 38).

j) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

YBP	457.845	712.603
Diğer	56.576	91.147
	514.421	803.750

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

k) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.358.336	1.492.961
----------------------------------	------------------	------------------

l) İlişkili taraflara ödenen temettüler:

Yapaş A.Ş.	5.996.325	1.541.914
Yaşar Holding A.Ş.	3.629.815	948.445
Diğer	6.106.730	1.555.236
	15.732.870	4.045.595

m) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

Pınar Et (Not 38)	1.362.938	817.764
Pınar Anadolu (Not 16)	267.853	133.651
Çamlı Yem (Not 38)	-	29.032
	1.630.791	980.447

n) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları:

Desa Otak	377.334	363.204
Yaşar Holding A.Ş.	131.536	-
Diğer	11.263	26.395
	520.133	389.599

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
I OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

o) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 579.519.500 YTL tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir (Not 31).

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	10.000	2.401.497
Diğer alacaklar	25.944	25.263
	35.944	2.426.760

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Hammadde stokları	11.255.873	8.484.459
Yarı mamul stokları	5.433.398	5.118.304
Mamul stokları	8.233.738	7.479.882
Ticari mallar	954.445	205.414
Promosyon malzemesi	705.667	64.036
Verilen sipariş avansları	712.704	798.496
Yedek parça stokları	1.962.137	1.276.746
	29.257.962	23.427.337

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 233.100.617 YTL'dir (2005: 209.061.810 YTL).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2005: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (2005: % 30).

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Birikmiş geçici (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/farklar	Birikmiş geçici (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/farklar
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	39.361.293	(7.872.259)	48.753.694	(14.626.108)
Binaların yeniden değerlendirme farkı	23.729.495	(4.745.899)	25.064.208	(7.519.262)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	17.710.669	(3.542.134)	13.477.203	(4.043.161)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme (3.530.570)	10.625.645	(2.125.129)		11.768.566
Arazilerin yeniden değerlendirme farkı	31.892.280	(1.594.614)	-	-
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	2.011.968	(402.394)	2.794.582	(838.375)
Stoklar üzerinde kalan amortisman farkı	321.903	(64.381)	270.746	(81.224)
Makina, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(4.523.640)	904.728	(4.660.979)	1.398.294
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	(3.996.471)	799.294	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı (Not 23)	(2.889.504)	577.901	(2.689.677)	806.903
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu	6.953.924	(347.696)	-	-
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı (Not 20)	(1.000.000)	200.000	-	-
Dava karşılıkları (Not 23)	(358.032)	71.606	-	-
Şüpheli alacak karşılığı (Not 9)	(186.874)	37.375	(445.222)	133.567
Diğer	99.041	(19.808)	140.656	(42.197)
Ertelenen vergi varlıkları		2.590.904		2.338.764
Ertelenen vergi yükümlülükleri		(20.714.314)		(30.680.897)
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net		(18.123.410)		(28.342.133)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2006	2005
1 Ocak	(28.342.133)	(33.806.288)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonuna verilen (Not 16)	(347.696)	-
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Not 19)	2.584.190	4.158.407
Cari dönem ertelenen vergi geliri (Not 41)	7.982.229	1.305.748
31 Aralık	(18.123.410)	(28.342.133)

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
a) Diğer dönen varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	568.502	764.467
Diğer	8.883	-
	577.385	764.467
b) Diğer duran varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	45.607	45.607
	45.607	45.607
c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	1.113.799	959.462
Sponsorluk anlaşmasından doğan borçlar	100.000	-
İştirak alımı ile ilgili borç senetleri	-	551.866
Diğer	7.358	17.012
	1.221.157	1.528.340

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Satılmaya hazır finansal varlıklar	27.224.040	24.610.784
İştirakler	24.070.193	17.460.357
	51.294.233	42.071.141

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
Pınar Et	14.719.730	12,58	12.539.030	12,58
Çamlı Yem	8.441.943	5,59	6.942.560	5,59
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su")	3.635.766	8,81	2.962.476	8,81
Yataş	293.910	1,96	-	2,00
Bintur Turizm	113.330	1,33	134.207	1,33
Desa Enerji	-	15,00	2.013.150	15,00
Diğer	19.361	-	19.361	-
	27.224.040		24.610.784	

Pınar Et ve Pınar Su İMKB'de kote olduğundan 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerindeki borsa fiyatları üzerinden, Bintur Turizm, Desa Enerji ve Çamlı Yem ise indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile mali tablolara yansıtılmışlardır. Yataş makul değerinin güvenilir bir şekilde belirlenememesi nedeniyle değer düşüklüğünden arındırılmış maliyet bedeli üzerinden gösterilmiştir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	24.610.784	15.429.742
İlaveler:		
Yataş- sermaye artışı	399.741	199.872
Çamlı Yem- sermaye artışı	-	290.321
İştiraklerden satılmaya hazır finansal varlıklara sınıflandırma:		
Pınar Su	-	3.654.613
Makul değer artışı/ (azalışı):	4.353.373	5.395.020
Pınar Et	2.180.700	4.857.512
Çamlı Yem	1.499.383	1.229.645
Pınar Su	673.290	(692.137)
Değer düşüklüğü (Not 38):	(2.139.858)	(358.784)
Desa Enerji	(2.013.150)	-
Yataş	(105.831)	(199.872)
Bintur	(20.877)	(158.912)
31 Aralık	27.224.040	24.610.784

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

	2006	2005
1 Ocak	(420.907)	(5.815.927)
Pınar Et makul değer değişimi	2.180.700	4.857.512
Çamlı Yem makul değer değişimi	1.499.383	1.229.645
Pınar Su makul değer değişimi	673.290	(692.137)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Not 14)	(347.696)	-
31 Aralık	3.584.770	(420.907)

İştirakler:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
YBP	22.002.745	31,95	16.159.803	31,95
Pınar Foods	1.194.305	44,94	780.735	44,94
Pınar Anadolu	873.143	20,00	519.819	20,00
Toplam	24.070.193		17.460.357	

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	17.460.357	13.670.506
İştiraklerin karlarından pay (Not 38)	4.080.948	5.338.317
İştirakler vergi payı (Not 41)	1.612.037	(1.856.075)
İştiraklerin özkaynaklarında yer alan makul değer fonu artışı	1.200.374	1.461.766
Yabancı para çevrim farkları	16.468	683
İştirak alımları ve sınıflandırmaları	-	4.513.249
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi (Not 17)	-	(5.537.877)
Temettü geliri (Not 9)	(267.853)	(133.651)
İştiraklerin yeniden değerlendirme fonu	(32.138)	3.439
31 Aralık	24.070.193	17.460.357

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	207.986	204.547
YBP yeniden değerlendirme fonu değişimi	(32.138)	3.439
31 Aralık	175.848	207.986

Özsermaye yöntemi ile mali tablolara dahil edilen iştiraklerin finansal bilgileri aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	2006			2005		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı
- YBP	216.271.088	146.981.395	14.905.957	252.125.706	201.547.294	10.264.564
- Pinar Foods	4.795.385	2.137.834	612.069	3.686.731	1.949.450	392.265
- Pinar Anadolu	7.078.743	2.713.016	3.105.887	4.960.126	2.361.022	1.578.793

NOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFIYE

a) 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 MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 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 alış etkisi	5.537.877
--	------------------

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006	
Rayiç değer:					
Binalar	1.058.751	-	-		1.058.751
Net defter değeri	1.058.751				1.058.751
	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (Not 19)	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

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 yatırım amaçlı gayrimenkullerin bulunduğu bölgedeki piyasa hareketlerine bağlı olarak 31 Aralık 2006 tarihindeki makul değerlere yaklaşık olduğu Şirket yönetimi tarafından tahmin edilmektedir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2006
Maliyet değeri/ yeneden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	77.201.391	527.443	-	188.720	77.917.554
Makina, tesis ve cihazlar	162.685.444	14.381.195	(1.094.128)	1.563.476	177.535.987
Taşıtlar	8.930.923	207.028	(2.493.633)	-	6.644.318
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	2.223.121	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	32.351.777	4.180.836	(7.868.485)	208.761	28.872.889
Yapılmakta olan yatırımlar ve maddi varlık avans ödemeleri	1.660.435	1.976.791	-	(1.960.957)	1.676.269
Toplam maliyet	321.297.091	21.273.293	(11.456.246)	-	331.114.138
Birikmiş amortismanlar:					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(22.958.957)	(2.065.158)	-	-	(25.024.115)
Makina, tesis ve cihazlar	(92.111.875)	(5.266.406)	900.166	-	(96.478.115)
Taşıtlar	(8.511.740)	(136.381)	2.493.558	-	(6.154.563)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	(270.288)	(263.886)	-	-	(534.174)
Döşeme ve demirbaşlar	(21.892.601)	(2.644.448)	4.728.963	-	(19.808.086)
	(145.745.461)	(10.376.279)	8.122.687	-	(147.999.053)
Net defter değeri	175.551.630				183.115.085

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 52.460.684 YTL (2005: 94.069.515 YTL) ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır (Not 31).

2006 yılında gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı mevcut makinelerin modernizasyonu ve yeni alınan peynir üretimi ile ilgili makinelerden oluşmaktadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	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
Taşıt araçları	9.541.034	281.755	(891.866)	-	-	-	8.930.923
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	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 ve maddi varlık avans ödemeleri	682.783	1.892.486	-	-	-	(914.834)	1.660.435
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)
Taşıt araçları	(9.245.344)	(158.262)	891.866	-	-	-	(8.511.740)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(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

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE 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 7.269.465 YTL'si (2005: 6.396.471 YTL) üretim maliyetine, 2.716.579 YTL'si (2005: 2.318.768 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Not 37), 1.369.493 YTL'si (2005: 1.304.108 YTL) genel yönetim giderlerine (Not 37) ve 114.924 YTL'si (2005: 107.902 YTL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine verilmiştir.

Arazi ve arsalar, binalar ile makina, tesis ve cihazların 31 Aralık 2006 ve 2005 dönemlerine ait yeniden değerlendirme fonunun dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	58.019.844	67.722.793
Vergi oranı ve kanunlarındaki değişikliğinin yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergiye etkisi (Not 14)		2.088.663 -
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(2.477.634)	(2.557.615)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Not 14)	495.527	767.285
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı	-	(11.199.990)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışından doğan ertelenen vergi (Not 14)	-	3.359.997
Yeniden değerlendirme fonu çıkışı	-	(103.751)
Yeniden değerlendirme fonu çıkışı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	31.125
31 Aralık	58.126.400	58.019.844

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2006	İlaveler	Maddi olmayan varlık değer düşüklüğü (Not 38)	31 Aralık 2006
Haklar	10.933.005	222.515	(1.000.000)	10.155.520
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(4.986.363)	(1.094.182)	-	(6.080.545)
Net defter değeri	5.946.642			4.074.975
	1 Ocak 2005	İlaveler		31 Aralık 2005
Haklar	10.890.794	42.211		10.933.005
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(3.916.749)	(1.069.614)		(4.986.363)
Net defter değeri	6.974.045			5.946.642

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla alınan avanslar 19.349 YTL'dir. (2005: 16.839 YTL)

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 – Borç Karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında Şirket tarafından yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Vergi karşılığı (Not 41)	441.143	919.048
Dava karşılıkları	358.032	41.968
Diğer	24.842	67.403
	824.017	1.028.419
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	2.889.504	2.689.677
	2.889.504	2.689.677

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 2006 tarihi itibarıyla 1.857,44 YTL (2005: 1.727,15 YTL) ile sınırlanmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin aktüeryal varsayımlar uyarınca tahminiyle hesaplanır.

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Yıllık iskonto oranı (%)	5,71	5,49
Emeklilik olasılığı (%)	96	96

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 1.960,69 YTL (1 Ocak 2006: 1.770,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	2.689.677	2.559.149
Faiz maliyeti	124.829	112.168
Aktüeryel (karlar)/ zararlar	(23.732)	7.667
Yıl içinde ödenen	(475.780)	(526.121)
Yıl içindeki artış	574.510	536.814
31 Aralık	2.889.504	2.689.677

Faiz maliyeti, aktüeryel karlar ve zararlar ile dönem içindeki artış toplam 675.607 YTL (2005: 656.649 YTL) olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Not 37)

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

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 25 – SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 YTL olan hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan tespit etmiştir. Şirket'in tarihi değeri ile kayıtlı sermaye tavanı 80.000.000 YTL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Yaşar Holding A.Ş.	61,19	27.503.258	23,44	10.538.296
Halka Arz	37,95	17.060.367	37,58	16.892.971
Yapaş A.Ş.	-	-	38,11	17.132.358
Diğer	0,86	387.426	0,87	387.426
Sermaye		44.951.051		44.951.051
Sermaye enflasyon düzeltmesi hesabı		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

31 Aralık 2006 itibarıyla beheri 1 YTL olan 44.951.051 (2005: 44.951.051) adet hissesi bulunmaktadır. Sermaye enflasyon düzeltme hesabı, 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücünde, nakit sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 25 – SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (Devamı)

Yapaş A.Ş. hisselerinin tamamının, 19 Haziran 2006 tarihi itibarıyla Türk Ticaret Kanunu 451 ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39'uncu maddeleri çerçevesinde Yaşar Holding A.Ş.'ye devrolması nedeniyle, Yaşar Holding A.Ş.'nin Şirket'e iştirak oranı % 23,44'ten % 61,19'a yükselmiştir.

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 İdare 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.

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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az % 20'si (2005: % 30) oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın % 20'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 öz sermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı, nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in SPK Muhasebe Standartları'na göre özsermaye kalemlerinin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006			31 Aralık 2005		
	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	5.169.966	15.551.821	10.381.855	2.619.087	13.000.942	10.381.855
Olağanüstü yedekler	4.500.149	4.500.149	-	594.132	594.132	-
	54.621.166	81.516.571	26.895.405	48.164.270	75.059.675	26.895.405

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
a) Verilen teminatlar		
Kefaletler	579.519.500	18.187.480
İpotek (Dipnot 19)	52.460.684	94.069.515
Teminat mektubu	3.325.025	2.523.336
	635.305.209	114.780.331

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla verilen kefaletler, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 579.519.500 YTL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

b) Alınan teminatlar

Kefaletler	11.109.000	-
Teminat mektubu	2.096.755	2.134.571
Teminat çeki	1.187.770	1.225.425
Teminat senedi	481.516	255.051
	14.875.041	3.615.047

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

Verilen teminatlar	Euro	313.000.000	1.609.770
	ABD Doları	-	11.754.956
Alınan teminatlar	Euro	6.471.731	147.662
	ABD Doları	105.717	855.717
Verilen ipotekler	ABD Doları	17.500.000	29.500.000
	Euro	7.487.272	7.487.272

c) Alım taahhütleri

Şirket'in Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nden 2007 yılı içerisinde 6.000 ton çiğ süt alım taahhüdü vardır (2005: 6.450 ton).

d) Diğer taahhütler

Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde YBP'nin sözkonusu tedarikçiyeye olan 31 Aralık 2006 itibarıyla 16.570.374 YTL (2005: 18.260.376 YTL) tutarındaki borcun geri ödenmesini garanti etmiştir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in almış olduğu kredilerle ilgili olarak vermiş olduğu toplam 52.460.684 YTL tutarındaki ipoteğin (Not 31), 14.000.000 YTL'sinin müteakip dönemde iadesi gerçekleşmiştir.

NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
Yurtiçi mamul satışları	417.221.612	388.875.265
Yurtdışı mamul satışları	36.019.398	29.411.342
Ticari mal satışları	16.375.367	11.765.461
Diğer	1.155.976	823.396
Brüt Satışlar	470.772.353	430.875.464
Tenzil: İskontolar	(100.595.936)	(99.302.005)
İadeler	(13.055.029)	(10.439.572)
Net Satışlar	357.121.388	321.133.887
Satışların maliyeti	(288.573.653)	(252.090.226)
Brüt Esas Faaliyet Karı	68.547.735	69.043.661

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 37 – FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Reklam giderleri	22.377.046	19.112.165
Dışarıdan sağlanan hizmetler	2.733.121	1.925.499
Amortisman ve itfa payı	2.716.579	2.318.768
Nakliye giderleri	2.383.920	2.499.954
Personel giderleri	2.137.526	1.586.178
Diğer	1.957.464	1.448.398
	34.305.656	28.890.962
ii. Genel yönetim giderleri:		
Personel giderleri	3.561.256	3.110.726
Danışmanlık ve istişare ücretleri	2.797.572	2.411.200
Amortisman ve itfa payı	1.369.493	1.304.108
Kıdem tazminatları (Not 23)	675.607	656.649
Dışarıdan sağlanan hizmetler	650.060	672.025
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	443.976	299.230
Haberleşme	299.574	292.991
Temsil ve ağırlama	228.158	251.879
Kırtasiye	204.685	233.435
Bakım ve onarım	183.847	175.894
Enerji	168.523	105.886
Seyahat	149.274	121.420
Noter ve tescil	136.358	201.127
Diğer	1.217.602	1.482.626
	12.085.985	11.319.196
iii. Araştırma geliştirme giderleri	3.446.603	2.731.043
Toplam faaliyet giderleri	49.838.244	42.941.201

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:		
Faiz geliri	7.212.436	8.698.178
Kur farkı geliri	5.411.537	4.474.919
İştirak karlarından pay (Not 16)	4.080.948	5.338.317
Kefalet geliri (Not 9)	4.000.302	-
Temettü geliri	1.362.938	846.796
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	599.242	424.888
Şüpheli alacak karşılık iptali (Not 7 ve 9)	260.387	334.381
Maddi duran varlık satış karı	82.344	-
Diğer	1.669.294	1.505.692
	24.679.428	21.623.171

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:		
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü (Not 16)	(2.139.858)	(358.784)
Hurdaya ayrılan maddi duran varlık gideri	(2.068.113)	-
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü (Not 20)	(1.000.000)	-
Dava karşılık gideri (Not 23)	(358.032)	-
Maddi duran varlık değer düşüklüğü (Not 19)	-	(3.024.885)
Şüpheli alacak karşılığı (Not 9)	-	(397.957)
Maddi duran varlık satış zararı	-	(278.208)
Diğer	(307.163)	(306.505)
	(5.873.166)	(4.366.339)

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Kur farkı gideri	(6.471.447)	(3.411.404)
Faiz gideri	(3.710.658)	(5.668.181)
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri (Not 6)	(622.340)	-
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri (Not 6)	(585.000)	-
Kefalet giderleri	(425.639)	(1.358.036)
Diğer	(415.164)	(784.565)
	(12.230.248)	(11.222.186)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI

Yoktur (2005: Yoktur).

NOT 41 - VERGİLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ödenecek vergiler	6.293.849	9.397.012
Tenzil: Peşin ödenen vergiler	(3.121.780)	(8.477.964)
Mahsup edilecek KDV alacağı	(2.730.926)	-
Vergi karşılığı	441.143	919.048

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2006 yılı için % 20'dir (2005: % 30). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-Ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

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 % 15 (2005: % 10) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

8 Nisan 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5479 Sayılı Kanun ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler neticesinde; kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, gelecek dönemlerde yararlanabilecekleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile; 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılmadan önceki ilgili maddeleri çerçevesinde başlanmış olan yatırımlar için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun mülga 19'uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. Şirket, gelecek dönemlerde yararlanılabilecek yatırım indirimi istisnasına sahip olmadığı için söz konusu değişiklikten yararlanmamıştır. Buna istinaden, Şirket'in 2006 yılına ilişkin vergi hesaplamasında kullandığı oran % 20'dir (2005: % 30).

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 20 (2005: % 30) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncu gününe kadar beyan edip 17'nci (2005: 17) 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.

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 iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

Kanuni 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 bir yıl süreyle % 10 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanuni veya iş merkezinin bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az % 15 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranında) kurumlar vergisi benzeri vergi yükü taşıyan 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 hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının % 75'i kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Menkul kıymet ve taşınmaz ticareti ve kiralaması ile uğraşan kurumların bu amaçla ellerinde bulundurdukları değerlerin satışından elde ettikleri kazançlar istisna kapsamı dışındadır.

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

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait gelir tablolarında yer alan vergi geliri/ (gideri) aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
- Cari dönem kurumlar vergisi	(6.293.849)	(9.397.012)
- Ertelenen vergi geliri (Not 14)	7.982.229	1.305.748
- İştiraklerdeki vergi payı (Not 16)	1.612.037	(1.856.075)
Toplam vergi geliri/ (gideri)	3.300.417	(9.947.339)

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelirlerinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Vergi öncesi kar	25.285.505	32.137.106
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(5.057.101)	(9.641.132)
Kurumlar vergisi oranında yapılan değişiklikten kaynaklanan ertelenen vergi etkisi	5.808.623	-
İştirak karlarındaki payın vergi etkisi	2.455.289	(254.580)
İştirakler üzerinden hesaplanan ertelenen vergi geliri	799.294	-
İndirilecek gelirler	390.260	297.064
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Not 19)	(495.527)	(767.285)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğünün vergi etkisi	(427.972)	(107.635)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(98.583)	(131.357)
Yatırım indiriminin vergi etkisi	-	765.979
Diğer	(73.866)	(108.393)
Toplam vergi geliri/ (gideri)	3.300.417	(9.947.339)

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. 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap döneminde 1 YTL nominal değerdeki hisse başına 0,6359 YTL (2005: 0,4936 YTL) dönem karı isabet etmiş olup, mali tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla Yönetim Kurulu'nca kar payı dağıtım önerisi henüz hazırlanmamıştır.

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.

		1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Net dönem karı (YTL)	A	28.585.922	22.189.767
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	44.951.051	44.951.051
Hisse başına kazanç (YTL)	A/B	0,6359	0,4936

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

NOT 43 – NAKİT AKIM TABLOLARI

Nakit akım tabloları, mali tablolarla birlikte sunulmuştur (bkz. Sayfa 6)

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

Yoktur (2005: Yoktur).



PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

Kemalpaşa Asfaltı No: 1 35060 İZMİR

Tel: 0 (232) 436 154 15

Fax: 0 (232) 436 20 40

E-posta: info@yasar.com.tr

www.pinar.com.tr