



PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
2007 FAALİYET RAPORU



İçindekiler

01

| | |
|--|----|
| Yönetim Kurulu | 03 |
| Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı | 04 |
| Genel Kurul Toplantı Gündemi | 06 |
| Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2007 Yılı Faaliyet Raporu | 07 |
| Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler | 12 |
| Sektörel Bakış ve Eğilimler | 14 |
| Toplam Kalite | 15 |
| Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri | 15 |
| Yeni Ürünler | 16 |
| Pınar Mutfağı | 16 |
| İnsan Kaynakları | 16 |
| Sosyal ve Kültürel Aktiviteler | 17 |
| Ödüller | 18 |
| Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu | 20 |
| Denetçi Raporu | 29 |
| Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu | 31 |





Ayaktakiler: (soldan sağa) **İdil YİĞİTBAŞI** (Başkan Vekili),
Yılmaz GÖKOĞLU (Üye), **B. Safa OCAK** (Üye), **Mehmet AKTAŞ** (Üye)

Oturanlar: (soldan sağa) **Taşkın TUĞLULAR** (Üye),
Feyhan YAŞAR KALPAKLIOĞLU (Başkan), **Ata Murat KUDAT** (Üye)

04 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

Türkiye ekonomisi 2003-2006 döneminde ortalama yüzde 7.3 oranında büyümüştür. Aynı dönemde küresel ekonominin büyüme oranı yüzde 4.7 olmuştur. 2007 yılında ise ekonomimiz yeterince büyüyememiş, büyüme oranı yüzde 4,5 olmuştur. Buna karşılık, Yaşar Topluluğu genelinde, 2007 yılında elde edilen büyüme ve operasyonel karlarda meydana gelen artışlar memnuniyet vericidir.

Önümüzdeki dönemde global risk alanlarında neler yaşanacağı önemlidir. Özellikle ABD konut piyasası, ABD, Avrupa ve Japonya ile birlikte gelişmekte olan ülkelerin yurtiçi talep koşulları, enflasyon riskleri, temel gıda fiyatlarındaki yükselmeler, petrol piyasası ve bölgeler itibari ile cari açık dengesizlikleri önemli global risk alanlarını oluşturmaktadır.

Küresel gelişmelerin yakından izlenmesi ve değerlendirilmesi her zamankinden daha önemli hale gelmiştir. Çünkü Türkiye uluslararası ekonomi ve mali piyasalar ile artık bir entegrasyon içindedir. Bugün dış ticaret hacmimizin milli gelir içindeki payı yüzde 57'dir. Doğrudan yabancı sermaye girişi 2007 yılında 21.8 milyar USD'ye ulaşmıştır. Yurtdışı yerleşiklerin devlet iç borçlanma senetleri stoku içindeki payı yüzde 14, İMKB'deki payı ise yüzde 72'dir. Bütün bu rakamlar global ekonomide ve mali piyasalardaki gelişmelerin Türkiye için önemini ortaya koymaktadır.

2007 yılı emtia fiyatları açısından da ilginç bir yıl olmuştur. Faaliyet gösterdiğimiz bir işkolu olması açısından, dünya gıda ve yem fiyatlarında görülen artış da dikkat çekicidir. Arzda kuraklığa bağlı düşüşler yaşanması ve biyo-yakıt üretimi için artan hammadde talebi gibi yapısal değişiklikler, artan dünya talebi, önümüzdeki 10 yıl boyunca dünya gıda fiyatlarını tarihsel denge seviyelerinin üstünde tutabilir.

Küreselleşme gerçeğini algılayan, küreselleşmenin çevre ve tüketici üzerinde yaratacağı olumsuz yüklerin azaltılmasına inanan Yaşar Topluluğu, Birleşmiş Milletler'in gönlüllük esasına dayalı "Küresel İlkeler Sözleşmesi"ni 12 Kasım 2007'de imzalamıştır.

Coğrafi sınırların ortadan kalktığı, iletişimin inanılmaz hızlı hale geldiği, sosyal ve kültürel değerlerin daha çok paylaşıldığı günümüz rekabet ortamı, şirketler için güçlü markalar yaratma gerekliliğini her zamankinden daha önemli kılıyor. Tüketicinin tercih ettiği marka olmak, sürdürülebilir karlılığı sağlamak ve uluslararası pazarlara açılmak marka olmanın gereklerini yerine getirmekle mümkün. PINAR tüketici odaklı olarak çalışmalarını yönlendirerek ve sunduğu kaliteden asla taviz vermeyerek tüketicisine sonsuz güven veriyor.

İTO tarafından yapılan araştırmaya göre, Türkiye'nin en büyük ilk 500 sanayi kuruluşu arasında yer alan Pınar Süt, 2006 yılında 500 sanayii kuruluşu içinde 114. sırada yer almıştır.

PINAR, ACNielsen araştırma şirketi tarafından her yıl gerçekleştirilen araştırmaya göre geçtiğimiz yıl Türkiye'de tüketicilerin kendilerine yakın hissettikleri 5. marka ve Synovate araştırma şirketinin yaptığı araştırmaya göre de yüzde 82 ile en güvenilir markadır.



Ayrıca Kalder tarafından Türkiye’de gerçekleştirilen ve Türkiye’nin rekabet analizinin yapıldığı, Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) çalışmasının süt ve et kategorisinde 2007 yılında yapılan araştırmalara göre PINAR müşteri memnuniyetinde sektörünün birincisi olmuştur.

Pınar markası, 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 kapsamında desteklenecek 55 marka arasında yer almaktadır.

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, 21 bini aşan üreticisini daima destekleyerek Türkiye’de süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır.

Süt sektöründe ACN araştırmasına göre yüzde 30.3 ile ilk hatırlanan süt markası olan Pınar, 2007 yılı ortalamasına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 26’lık ciro payı ile lider konumdadır.

Pınar Süt’ün temel hedeflerinden biri olan katma değeri yüksek ürünlerle farklılaşmak ve bu ürün gruplarında büyümek stratejileri doğrultusunda sürülebilir peynir kategorisinde 2007 yılında toplamda yüzde 46’lık ciro payı ile bu sektörde de liderliği sürdürdük.

Pınar Süt, uzun ömürlü süt ve sürülebilir peynir pazarındaki liderliklerini 2008 yılında da devam ettirmeyi amaçlarken yarının büyükleri çocuklara yönelik yatırımlar yapmaya da devam etmeyi planlamaktadır.

Geleceğin dünyasında, beslenme şekilleri ve yaşam tarzlarının değişmesiyle birlikte doğal, güvenli ve ambalajlı ürünlere yönelimin artması beklenmektedir. Yakın gelecekte 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 değişen tüketici ihtiyaçlarına cevap verecek şekilde yenilikçi olmayı sürdürecektir.

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 dileklerimizle saygılarımı sunarım.

Saygılarımla,

Feyhan YAŞAR KALPAKLIOĞLU

Yönetim Kurulu Başkanı

06 PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

15 Mayıs 2008 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 raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2007 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Şirket Ana Sözleşmesinin 8. Maddesi uyarınca yönetim kurulu üye adedinin tesbiti, görev süreleri dolan yönetim kurulu üyeleri yerine yeniden seçim yapılması,
7. Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
9. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
10. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
11. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
12. Şirketimizin, 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının ortakların bilgisine sunulması,
13. 2008 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 27 Tebliği'nin 9. Maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kar oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
14. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
15. Dilekler,

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

2007 YILI FAALİYET RAPORU

| | |
|----------------------|------------------------------------|
| a. Raporun Dönemi | : 01.01.2007 - 31.12.2007 |
| 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 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 |
| Mehmet AKTAŞ | Üye | 17.01.2006 - 3 yıl * |

* Sn. Uray ERGUN'un 17.01.2006 tarihinde istifası ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne kalan süreyi tamamlamak üzere Sn. Mehmet AKTAŞ seçilmiş ve 18/05/2006 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'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:

| Ad Soyadı | Atama tarihi | Görev Süresi |
|---------------------|--------------|--------------|
| Özge ENGIN | 17.05.2007 | 1 yıl |
| Kamil DEVECI | 17.05.2007 | 1 yıl |
| Ebgü Senem DEMİRKAN | 17.05.2007 | 1 yıl |

Yetki Sınırları:

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

d. Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

Faaliyet yılı içerisinde ana sözleşmede değişiklik olmamıştır.

e. Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:

Şirketimizin 31.12.2007 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 2007 yılında 22.157.696 YTL tutarında yatırım yapmıştır. Gerçekleşen yatırımlarımız; arsa, bina ve arazi üzeri yapılar 8.975.012 YTL, makina ve tesisler 8.655.047 YTL, demirbaşlar 4.124.131 YTL, haklar 41.392 YTL, yapılmakta olan yatırım 362.114 YTL'dir.

g. Üretim:**Kapasite kullanım oranları**

| | 2006 (ton) | 2007 (ton) | % |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding | 153.932 | 187.131 | 21.57 |
| Tereyağ, Sos, Bal, Reçel | 11.252 | 12.337 | 9.60 |
| Yoğurt-Peynir | 45.134 | 50.014 | 10.81 |
| Toz Ürünler | 2.828 | 1.810 | -35.99 |
| Toplam | 213.146 | 251.292 | 17.89 |

2007 yılı kapasite kullanım oranı yüzde 55'tir.

h. Satışlar:

Pınar Süt 2007 yılında uzun ömürlü süt pazarında yüzde 26, Light Süt'te yüzde 67'lik, Sürebilir peynir'de yüzde 46'lık pazar payları ile süt ürünleri sektöründeki liderlik konumunu sürdürmüştür.

2007 yılı içinde 24.415.727 USD'lik ihracat gerçekleşmiştir. 2007 yılı ciromuz, 2006 yılına göre yüzde 25 artarak 591.094.773 YTL'ye ulaşmıştır.

| | 2006 (YTL) | 2007 (YTL) | % |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding | 228.338.968 | 298.690.183 | 30.81 |
| Tereyağ, Sos | 47.224.701 | 57.858.331 | 22.52 |
| Yoğurt-Peynir | 165.315.237 | 205.779.395 | 24.47 |
| Toz Ürünler | 12.995.020 | 11.893.323 | -8.47 |
| Diğer | 19.001.766 | 16.873.541 | -11.20 |
| Toplam | 472.875.692 | 591.094.773 | 25.00 |

i. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler (UFRS Değerleri):

| | 2007 | 2006 |
|--|-------|-------|
| TOPLAM BORÇLAR/TOPLAM AKTİF (%) | 29,52 | 31,38 |
| TOPLAM BORÇLAR/ÖZSERMAYE (%) | 41,88 | 45,74 |
| SATIŞLARA GÖRE KARLILIK (%) | 8,78 | 8,00 |
| CARI AKTİFLER/CARI PASİFLER | 1,67 | 1,53 |
| ÖZKAYNAK DEVİR HIZI | 1,57 | 1,49 |
| NET FİNANSMAN MASRAFLARI/NET SATIŞ (%) | 1,51 | 3,42 |
| NET FİNANSMAN MASRAFLARI/ÖZSERMAYE (%) | 2,36 | 5,10 |

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 2007 yılı ortalama 761 kişi, 2006 yılı ortalama 701 kişi istihdam edilmiştir.

l. Üst Yönetim:

| İsim | Görev |
|------------------|-----------------------------------|
| Ergun AKYOL | Genel Müdür |
| Hüseyin DEMİR | Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı |
| Coşkun KESKİNER | Mali İşler Direktörü |
| Gülçin BAYAT | Finans Direktörü |
| Erhan SAVCIGİL | İzmir Fabrika Direktörü |
| Gürkan HEKİMOĞLU | Eskişehir Fabrika Direktörü |

m. Kar Dağıtım Önerisi:

Sayın Hissedarlarımız,

Şirketimizin 28 Nisan 2008 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında,

2007 yılı net dağıtılabilir dönem karının hesaplanmasında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşmemizin kar dağıtımına ilişkin maddeleri dikkate alınarak; Şirketimizin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2007 yılı konsolide net dönem karı olan 39.660.157 YTL'ye mali tablolarda personel temettüsü ve Idare Meclisi tahsisatı karşılığı olarak ayrılan 1.350.000 YTL'nin eklenmesi ve genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmamış iştiraklerden 244.251 YTL, genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmış fakat kanuni kar dağıtım tutarı konsolide mali tablolara intikal eden tutardan düşük olan iştiraklerden de 762.536 YTL olmak üzere toplam 1.006.787 YTL tutarındaki etkinin ve TTK'nın 466/1 maddesi hükmü uyarınca ayrılan 2.437.541 YTL tutarındaki I. Tertip Yasal Yedek Akçe'nin indirilmesiyle net dağıtılabilir dönem karı 37.565.830 YTL olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan dağıtılabilir kar üzerinden SPK düzenlemeleri paralelinde yıl içinde yapılan 1.072.943 YTL tutarındaki bağışlar da dikkate alınarak dağıtılabilir karın % 20'sine tekabül edecek şekilde 7.727.755 YTL tutarında ortaklara I.Temettü dağıtılmasına, kalan tutar üzerinden esas sözleşmede öngörülen % 5 oranını aşmamak kaydıyla Idare Meclisi Tahsisatı ve personele temettü ayrılmasına, kalan tutar üzerinden de I.Temettü tutarı ile birlikte nominal çıkarılmış sermayemizin (44.951.051,25 YTL) % 69'unu bulacak şekilde 23.288.471 YTL tutarında ortaklara II.Temettü dağıtılmasına (I. ve II. Temettü'nün toplam tutarı 31.016.225 YTL), 3.156.867 YTL tutarında II.Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması hususunun Olağan Genel Kurulun tasvibine sunulmasına karar verilmiştir.1 YTL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir hisse senedi için brüt 0,690 YTL, net 0,5865 YTL tutarında nakit kar payı ödemesi yapılması hususunu onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

YÖNETİM KURULU

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2007 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (YTL)

| | | |
|--|-------------|---------------------------|
| 1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye | | 44.951.051,25 |
| 2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) | | 8,387,003 |
| Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi | | |
| | SPK'ya Göre | Yasal Kayıtlara (YK) Göre |
| 3. Dönem Karı | 53.128.181 | 59.945.890 |
| 4. Ödenecek Vergiler (-) | -13.468.024 | -11.195.079 |
| 5. Net Dönem Karı (=) | 39.660.157 | 48.750.811 |
| 6. Geçmiş Yıllar Zararları (-) | 0 | 0 |
| 7. Mali Tablolarda Ayrılan personel temettüsü ve İdare Meclisi Tahsisat Karşılığı (+) | 1.350.000 | - |
| 8. Birinci Tertip Yasal Yedek (-) | -2.437.541 | -2.437.541 |
| 9. Konsolidasyona Dahil İştirakin(*) Dağıtım Kararı Alınmamış Dağıtılabilir Kar Tutarı (-) | -1.006.787 | |
| 10. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=) | 37.565.830 | 46.313.271 |
| 11. Yıl içinde yapılan bağışlar (+) | 1.072.943 | |
| 12. Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı | 38.638.773 | |
| 13. Ortaklara Birinci Temettü | -7.727.755 | |
| -Nakit | -7.727.755 | |
| -Bedelsiz | | |
| - Toplam | -7.727.755 | |
| 14. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | - | |
| 15. Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü | -2.800.000 | |
| 16. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | - | |
| 17. Ortaklara İkinci Temettü | -23.288.471 | |
| 18. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe | -3.156.867 | |
| 19. Statü Yedekleri | - | |
| 20. Özel Yedekler | - | |
| 21. OLAĞANÜSTÜ YEDEK | -592.737 | |
| 22. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar | | |
| - Geçmiş Yıl Karı | | |
| - Olağanüstü Yedekler | | |
| - Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler | | |

(*) İştirak kavramı, ana ortaklığın iştirak, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarını da içerecek şekilde kullanılmıştır.

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ**PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ**

| | GRUBU | TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (YTL) | 1 YTL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ | |
|------|-------|--------------------------------|---|-------------|
| | | | TUTARI (YTL) | ORAN (%) |
| BRÜT | | 31.016.225 | 0,69 | 69 |
| NET | | 26.363.791 | 0,5865 | 58,65 |

DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI

| ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (YTL) | ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%) |
|--|---|
| 31.016.225 | % 80 |

12 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

Pınar, sağlıklı beslenme misyonu ile Türk gıda sektöründe birçok yeniliği tüketicilerle buluşturmuştur. Pınar Süt bugün 32 yıllık güvenilirliğiyle tüketicilerin vazgeçemediği markaların başında gelmektedir.

Türkiye'yi 1975 yılında ilk defa özel ambalajda (Aseptik kutu), uzun ömürlü süt ile 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, 21 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, 110 sözleşmeli veteriner kontrolünde günde iki kez alım yaptığı için en kaliteli sütü en taze haliyle toplamaktadır.

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 2007'nin 3. çeyreğinde yapılan araştırma sonuçlarına göre Pınar, süt kategorisinde, müşteri memnuniyetinde sektörün birincisi olmuştur.





Faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde hedef pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pınar Süt, bağımsız araştırma şirketi ACNielsen tarafından gerçekleştirilen ilk hatırlanan markalar araştırmasında süt kategorisinde yüzde 30.3 ile ilk hatırlanan marka olmuştur. Pınar Süt, ACNielsen 2007 yılı pazar araştırma raporlarına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 26, light süt pazarında da yüzde 67'lik ciro payıyla liderliğini korumaktadır. Pınar Süt, sürülebilir peynir kategorisinde Pınar Beyaz yüzde 86 ve Pınar Üçgen Peynir yüzde 32 ile, toplamda yüzde 46'lık pazar payıyla, lider marka konumundadır.

Türkiye'nin süt ve süt ürünleri ihracatının yüzde 40'ını tek başına gerçekleştiren 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 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'ye düzenli ihracat yapılmaktadır.

Pınar Süt, 2007 yılında 24.415.727 USD'lik bir ihracat gerçekleştirmiştir.



14 Sektörel Bakış ve Eğilimler

Pınar, insan vücudu için gerekli olan her türlü protein ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak en kaliteli süt, et ve balık ürünlerini tüketicilerine sunmaktadır. Kurulduğu yıldan bu yana tüketicilerinin bir numaralı tercihi olan ve süt sektöründe liderliğini sürdüren Pınar, süt ürün gamında farklı tüketici segmentlerinin ihtiyaçlarını karşılayan ürünlerle en geniş ürün yelpazesine sahip markadır.

Bundan 33 yıl önce özel sektöre ait ilk uzun ömürlü sütü Türk tüketicisiyle tanıştıran Pınar, aradan geçen yıllar boyunca tüketicileriyle kurduğu iletişimi, her zaman yerine getireceğinden emin olduğu vaatler üzerine yapılandırdı. Bu tutumun meyvelerini de Türkiye'nin en iyi, en beğenilen, en çok hatırlanan ve en çok tercih edilen markalarından birisi olarak topladı ve 2007 yılında da başarısını sürdürdü.

Ülkemizde yılda 11 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. Türkiye'de sokak sütü hala çözülemeyen en büyük sektörel problemlerdendir. Ancak ülkemizde Avrupa Birliği etkisi ile kayıt dışı üretimin azalacağı düşünülmektedir.

Pınar, çocuklara yönelik ürün gruplarında da **“sağlık, güven, lezzet”** değerlerini korurken; çocuklar için markayı daha **“eğlenceli”** hale getirmek amacıyla çocukların vazgeçilmez meyveli sütü Pınar Kido ambalajlarını yenilemiştir. 2007 yılında çocukların en sevdiği çizgi film karakterleri Pınar Kido ambalajları üzerinde çocuklarla buluşmuştur.

Pınar, çocukların bedensel ve zihinsel gelişimine verdiği önemle geliştirdiği yeni taze sütlü ürünlerini 2007 yılı başında Yopi markasıyla piyasaya sunarak ürün gamını da genişletmiştir.

Avrupa ülkelerinde peynir tüketimi son yıllarda yüzde 2 artarken, Türkiye'de bu artış yüzde 3 civarındadır. Hane Tüketim Paneli (HTP) verilerine göre Ambalajlı peynirlere olan talep artmaktadır. (Hane penetrasyonu 2006'da yüzde 73 iken 2007'de yüzde 81 olmuştur.) Yine HTP verilerine göre 2007'de hanelerin yüzde 97.1'ine en az bir peynir ürünü girmiştir.

2007 yılında Pınar'ın tereyağı ailesine kattığı yepyeni ürünü “Pınar Geleneksel Tereyağı” tüketicisiyle buluşmuştur.

Pınar 2007 yılında ürün gamını geliştirerek son yıllarda hızla büyüyen meyve suyu kategorisinde “Kırmızı” ve “Turuncu” adlı ürünleri pazara sunmuştur.

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. 2007'de Pınar ketçap ve mayonez ürünlerini yepyeni ergonomik ambalajına taşıdı. Kolay tutulabilen ve kolay sıkılabilen yeni ergonomik şişesiyle tüketicilerin beğenisini kazandı.

Süt sektöründe 2008 yılında ambalajlı ürünlere yönelik talebin artmaya devam edeceği ve 2007 yılında gözlemlenen sağlık trendinin süreceği öngörülmektedir. Pınar Süt, bu öngörüler doğrultusunda stratejilerini ve aksiyonlarını kurgulayarak öncelik-



le katma değerli ürünlerle ve çocuklara yönelik yatırımlarıyla karlılığını sürdürerek büyüme hedeflemektedir.

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 kitesinin sosyal yaşam şartlarına uygunluğunu ve yaşamın her evresindeki farklı sağlık beklentilerini karşılamayı hedeflemektedir. Bu anlayışa uygun olarak Pınar Süt 300'ü aşkın ürünle tüketicilerine ulaşmaktadır.

Pınar Süt'te iş süreçleri mutlak müşteri memnuniyeti hedeflenerek yapılandırılmıştır. Tüketici Danışma Hattı, pazar araştırmaları ve anketler aracılığıyla sağlanan müşteri geri bildirimleri 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.

Pınar Süt'te yapılan takım çalışmalarıyla OMI (Operasyonel Maliyet İyileştirme) Sistemi'nde önemli maliyet avantajları yakalanmıştır.

Üretim faaliyetlerini yürütürken çevrenin korunmasına, doğal kaynaklarının etkin kullanılmasına, tüm kanun ve yönetmeliklere uyulmasına özen gösterilmektedir. Pınar Süt bu konudaki inanç ve uygulamadaki başarısını ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası'nı alarak göstermiştir.

Tüketicilerin güvenli gıda taleplerine yönelik olarak 1998 yılından beri uygulanan HACCP uygulamaları, 2007 yılından itibaren "ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi" çerçevesinde yürütülmektedir.

Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri

Tüketici odaklı çalışan, tüketici talep ve ihtiyaçlarına uygun ürünler üretmeyi ilke edinen Pınar Süt, değişen tüketici trendlerini yakından takip etmektedir. 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 AR-GE'sinde tüketicilerin yaşamının her evresindeki farklı beklentilerini karşılamak üzere her yıl yüzlerce alternatif formülasyon ve laboratuvar denemesi yapılmakta yurtiçi-yurtdışı özel ve kamu kuruluşları, üniversiteler ve enstitülerle işbirliği yapılarak birçok proje gerçekleştirilmekte, tüketicilerin beğenisine ve hizmetine sunulmaktadır.

Pınar Süt Ambalaj ARGE'de ise ambalaj malzeme ve teknolojisindeki inovasyonlar takip edilerek, alternatif ambalaj ve tedarikçiler kazandırılmakta, yerli ve yabancı tedarikçiler ile birlikte yeni ürün ambalajları ve mevcut ürün ambalajlarının geliştirilmesi konusunda ortak çalışmalar yapılmakta, ekonomik ve çevresel gereksinimleri karşılayan, kullanımı kolay ambalajlar tüketicilerin beğenisine ve hizmetine sunulmaktadır.



Pınar Süt'ün araştırma geliştirme faaliyetlerindeki başarısı dizayn edilen / geliştirilen yeni ürünlerle her yıl yeniden kanıtlanmaktadır. Dünyadaki sektörel gelişmeler takip edilerek üretime uyarlanmakta, var olan ürünler ve yeni çıkan ürünlerde geliştirme çalışmalarına devam edilmekte, yürürlükteki gıda mevzuatı ve rakip ürünler yakın takibe alınmaktadır.

Yeni Ürünler

2007 yılında 45 gr.'lık ambalajda Pınar Yopi Çilekli, Muzlu, Kayısı, Elmalı-Bisküvili ve Üzüm-pekmez-bisküvili Taze Peynir, tüketicilerle buluşmuştur. Ayrıca 1 litrelik ambalajda % 100 Karışık (C Vitamini) Meyve Suyu Turuncu ve 1 litrelik ambalajda % 100 Karışık (Demir ve Magnezyum) Meyve Suyu Kıpkırmızı tüketicilerin beğenisi-ne sunulmuştur.

2007 yılında ambalaj çalışmaları yapılan S şişe ambalajlı ketçap, mayonez ve hardal ile 250 ve 500 gr. Yayıq Tereyağı raflardaki yerini almıştır.

Pınar Mutfağı

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

İnsan Kaynakları

Kaliteden ödün vermeksizin **"sağlık, lezzet ve güven"** sloganıyla faaliyetlerini sürdüren Pınar Süt'ün başarısının temelinde asıl gücün **"insan"** olduğu bilinci yatar.

Pınar Süt; İnsan Kaynaklarının temel misyonu; verimli, motivasyonu yüksek, performansı yüksek insan kaynağına sahip olmak ve elde tutmaktır. Çalışanlarının performanslarını geliştirirken kurumsal performansı da artırdığına inanan Pınar Süt, 2007 yılında 780 çalışanıyla hedeflerini başarıyla gerçekleştirmiştir.

Pınar Süt'ün **"Önce İnsan"** yaklaşımındaki hedefleri şunlardır:

- **"Doğru işe doğru insan yerleştirme"** ve **"İçten terfi önceliği"** prensiplerine paralel olarak yetkinlik bazlı seçme ve yerleştirme sürecini yürütmek,
- Performans Değerlendirme sistemiyle şirket hedefleri ile kişisel hedeflerin örtüşmesini gerçekleşmesini sağlamak. Performans sonuçlarına bağlı olarak çalışanların kişisel gelişim, kariyer planlama, ücretlendirme, ödüllendirme süreçlerini takip etmek,
- Verimlilik Yarışması, Operasyonel Maliyet İyileştirme Sistemi gibi çeşitli özendiricilerle çalışanların, hem kendilerini geliştirmesini hem de mevcut süreçleri geliştirme-yeye 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, destekleyici insan kaynakları yaklaşımları ile çalışanlara büyük bir ailenin değerli ve önemli bireyleri olduklarını hissettirmek.





Bu hedefleri doğrultusunda yürütülen tüm çalışmalar, kalite yolculuğundaki güçlü ve iyileştirmeye açık alanların belirlenmesinde ve uygun aksiyonların yaşama geçirilmesine yardımcı olmaktadır.

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 Süt sponsorluğunda 2. faaliyet yılını dolduran Hürriyet Kadın Kulübü, kadınların daha aktif olarak sosyal hayat içinde yer almaları için çeşitli eğitimler ve bilgilendirme seminerleri gerçekleştirmektedir.



Pınar Çocuk Tiyatrosu

Pınar, ürettiği ürünlerle 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. Ayrıca Pınar Çocuk Tiyatrosu Bülent İnal, Vahide Gördüm, Özgür Ozan gibi pek çok önemli ismin yetişmesinde etkili olmuştur.



Pınar Resim Yarışması

Pınar Resim Yarışması, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 26 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 21 minik ressam, bu yıl Pera Müzesi'nde ünlü ressam Hüsamettin Koçan koordinatörlüğünde bir haftalık Sanat Kampı ile ödüllendirilmiştir.

2007 yılında 26.'sı düzenlenen Pınar Resim Yarışması Sanat Haftası'nda katılımcı öğrenciler süper iki kahraman ortaya çıkardılar. Profesyonel malzemelerle resim atölyesi çalışmalarına katılan genç yetenekler son gün düzenlenen törende sertifikalarını da aldılar.

Pınar KSK

Pınar, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemektedir. Her yıl bine yakın çocuk Çiğli Selçuk Yaşar tesislerinde spor yapma imkanlarından yararlanmaktadır.



Gençlerin ve çocukların zihinsel ve bedensel gelişimine önem veren Pınar Süt 2007 yılında Fransa'nın PAU şehrinde düzenlenen Dünya Liseler Basketbol Şampiyonası'nda kızlarda ve erkeklerde Türkiye'yi temsil eden kızlarda Oğuz Kaan Koleji ve erkeklerde Özel Yıldızlar Koleji takımlarına ana sponsor olarak destek vermiştir.



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 çıkarılan Pınar Gazetesi, süt ve et hayvancılığı yapan çiftçiler için önemli bir başvuru kaynağıdır.

Fuarlar - Kongreler

Dünya markası olma yolunda çalışmalarına devam eden Pınar, 2007 yılında Almanya'nın Köln kentinde düzenlenen ve dünya gıda devlerinin bulunduğu Anuga Fuarı'na katılmıştır. Pınar Süt, İzmir Enternasyonel Fuarı'nda Yaşar Gıda Grubu standı içinde yer almış, ürünlerini sergilemiştir. Diyarbakır'da Tarım Bakanlığı işbirliği ile gerçekleştirilen Orta Doğu Tarım Fuarına katılımda bulunmuştur. Ayrıca Pınar, Türkiye Kalite Derneği tarafından düzenlenen 16. Kalite Kongresi'nde de "Kongre Sponsoru"; İzmir Kalite Derneği'nce düzenlenen Mükemmeli Arayış Sempozyumu'nda da Ana Sponsor olarak yer almıştır.

Ödüller ve Belgeler

Kuruluşundan bugüne kadar Türkiye'nin et ve et ürünleri sektöründe lider markası olmaya devam eden Pınar Süt, gerek üretim standartları ve kullandığı teknoloji gerekse de yenilikçi ve ilkleri gerçekleştirme yaklaşımıyla 2007 yılında da saygın kuruluşlardan ödüller almıştır.

PINAR markası, tüketicisinin istek ve ihtiyaçlarını dinleyip bu istek ve ihtiyaçlara yönelik hızlı çözümler geliştiren, tüketici odaklı bir markadır. 2007 yılının 3. çeyreğinde Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) tarafından yapılan araştırmalara sonuçlarına göre Pınar, süt kategorisinde, müşteri memnuniyetinde sektörün birincisi olmuştur.



Pınar, ülkemizde, sınai mülkiyet hakları konusunda tescil belgesi vermeye yetkili tek kurum olan Türk Patent Enstitüsü tarafından "Marka – Gıda" alanında 2007 Türk Patent Altın Marka ödülüne layık görülmüştür.

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

Türk Standartları Enstitüsü (TSE) Ambalaj Araştırma, Geliştirme ve Deney Merkezi tarafından bu yıl 20.'si düzenlenen Altın Ambalaj Yarışması'nda Pınar Süt, "Geleneksel Tereyağı" ve "S şekilli sos şişesi" ambalajıyla "Altın Ambalaj" ödülü kazanmıştır.

Pınar Süt geçtiğimiz yıl, İzmir Ticaret Odası tarafından yüksek safi ticari kazanç beyan ederek ülke ekonomisine yaptığı katkı ve döviz kazandıran hizmetlerde gösterdiği gayretten dolayı ve vergi ödeme başarılarından dolayı altın madalyaya layık görüldü. Ayrıca yine geçtiğimiz yıl EBSO tarafından süt ürünleri sanayii meslek grubunda en fazla istihdam ve en yüksek ihracatı gerçekleştiren firmalar arasında birinci olmuştur.

8. Tüketicilerle Dost Altın Kalite Zirvesi, Tüketici Raporu ve Bilinçli Tüketici Temsilcileri tarafından Pınar Ayran, kategorisinde TDAK Altın Kalite Ödülü'ne layık görüldü.



20 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

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

Kısmen ya da tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

Dönem içinde, kurumsal yönetim konusunda eğitim faaliyetlerine katılmış, Şirket esas sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarında ilkelere uygunluk bakımından tarama çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmesi gereken konular belirlenmiştir.

BÖLÜM I - PAY 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 - 0232 4361515)

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

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

3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2007 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir. Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın

kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2007 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4) Genel Kurul Bilgileri:

2007 yılı içerisinde olağan genel kurul toplantısı 17 Mayıs 2007 tarihinde düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2006 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin % 61,31'idir.

Toplantıya paydaşlar dışındaki menfaat sahipleri ve medya katılmamıştır. Genel Kurul Toplantısı'na 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 web sitemizde ve mahalli gazetede de ilan edilmiş 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 ve internet sitesinde genel kuruldan 15 gün önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel Kurul Toplantısı'nda, 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. Ayrıca Şirket'in son 3 yıla ilişkin Genel Kurul tutanaklarına, internet sitemizin (www.pinar.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nden de ulaşılabilmektedir.

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 gru-

bu, 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 kullanımı 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:

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 dağıtımını 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 dağıtımını yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kar dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

Şirketimizin 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası 17 Mayıs 2007 tarihli genel kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulmuş olup, ayrıca web sitemizde de kamuya duyurulmaktadır.

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 dağıtımını genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2006 yılı karının dağıtımına 30 Mayıs 2007 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 2007 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 12'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya İMKB'den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlüğümüz 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 2007 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:

Rapor tarihi itibarıyla içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda gösterilmiştir. Bu kapsamdaki kişiler her yıl faaliyet raporlarında ve web sitemizde de kamuya duyurulmaktadır.

Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıplar

Ergun Akyol (Genel Müdür)

Kazım Coşkun Keskiner (Mali İşler Direktörü)

Gülçin Bayat (Finansman Direktörü)

Adnan Akan (Sor. Ort. Başdenetçi Bağımsız Denetim)

Bağımsız Denetim Firmasının 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.

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

g) Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan 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 çözümlenmek,
- İşçi ve işveren arasındaki işbirliği ve çalışma ahengi ile çalışma barışını devam ettirmek,
- İşçilerin hak ve menfaatlerini gözetmek, iş kanunları ve toplu iş sözleşmelerinde ön görülen 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 bildiriler 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.pınarmutfagi.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 35 yıllık geçmişi tedarikçiler ile iyi ilişkiler kurulmasını ve dolayısıyla ihtiyaç duyulan malzemelerin gerekli kalitede, zamanda, miktarda ve optimum ticari koşullarda tarafımıza ulaşmasını sağlamaktadır. Bu hedeflerin ne

şekilde gerçekleştiği tedarikçi değerlendirme metodları ile ölçülmekte ve çıkan sonuçlar tedarikçilerimiz ile paylaşarak onların eğitimi ve gelişimi temin edilmektedir. Tedarikçilerimiz ile sürekli bilgi ağı kurularak sektördeki olası gelişmeler, yenilikler takip edilmekte, kalite ve yenilik çemberleri düzenlenip 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 ilgili 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 Ocağ | 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 fekketmek, 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 mukavelenamenin tahmil eylediği vazifeleri ifa etmekle mükelleftir".

23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:

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

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2007 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 28 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. 2007 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 2007 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2006 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. 2007 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. 2007 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 YTL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmakta ve düzenlenen toplantıların tutanakları vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri için performans 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 Mamülleri 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: Özge Engin (17.05.2007-Bir yıl) ortak değil
 Kamil Deveci (17.05.2007-Bir yıl) ortak değil
 Ebgü Senem Demirkan (17.05.2007-Bir yıl) ortak değil

Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı sayısı: Yönetim Kurulu Toplantısı: 28
 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'üncü maddesinin 1'inci 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'üncü maddesinin 1'inci 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 Anonim Şirketi'nin 01.01.2007-31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2007-31.12.2007 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.

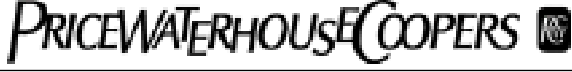
Saygılarımızla,

Denetçi
Özge ENGIN

Denetçi
Kamil DEVECİ

Denetçi
Ebgü Senem DEMİRKAN

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL 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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 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 denetlemiş bulunuyoruz.

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 yansıtmasını 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 yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket 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 2007 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

5. 1 ve 9 No'lu finansal tablo dipnotlarında belirtildiği üzere Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP") satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi dağıtımı ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 10 Nisan 2008

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE
AİT MALİ TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER | SAYFA |
|---|--------------|
| BİLANÇOLAR | 36-37 |
| GELİR TABLOLARI | 38 |
| ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI | 39-40 |
| NAKİT AKIM TABLOLARI | 41 |
| 1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR | 42-94 |
| DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU | 42 |
| DİPNOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI | 42-44 |
| DİPNOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI | 44-56 |
| DİPNOT 4 HAZIR DEĞERLER | 57 |
| DİPNOT 5 MENKUL KIYMETLER | 57 |
| DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR | 58-60 |
| DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR | 61-63 |
| DİPNOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI | 63 |
| DİPNOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR | 64-70 |
| DİPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR | 71 |
| DİPNOT 11 CANLI VARLIKLAR | 71 |
| DİPNOT 12 STOKLAR | 71 |
| DİPNOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ | 71 |
| DİPNOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ | 72 |
| DİPNOT 15 DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 73 |
| DİPNOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR | 73-75 |
| DİPNOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE | 76 |
| DİPNOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER | 76 |
| DİPNOT 19 MADDİ DURAN VARLIKLAR | 77-79 |
| DİPNOT 20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR | 80 |
| DİPNOT 21 ALINAN AVANSLAR | 80 |
| DİPNOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI | 80 |
| DİPNOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI | 80-81 |
| DİPNOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR | 82 |
| DİPNOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ | 82 |
| DİPNOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ | 82-84 |
| DİPNOT 27 KAR YEDEKLERİ | 82-84 |
| DİPNOT 28 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI | 82-84 |
| DİPNOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU | 84-85 |
| DİPNOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI | 85 |
| DİPNOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER | 86 |
| DİPNOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ | 87 |
| DİPNOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA | 87 |
| DİPNOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR | 87 |
| DİPNOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER | 87 |
| DİPNOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ | 88 |
| DİPNOT 37 FAALİYET GİDERLERİ | 89 |
| DİPNOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR | 90 |
| DİPNOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ | 90 |
| DİPNOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI | 90 |
| DİPNOT 41 VERGİLER | 91-93 |
| DİPNOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ | 94 |
| DİPNOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI | 94 |
| DİPNOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR | 94 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

| | Dipnotlar | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 109.057.852 | 96.472.998 |
| Hazır değerler | 4 | 10.596.668 | 7.199.963 |
| Menkul kıymetler- net | 5 | - | - |
| Ticari alacaklar- net | 7 | 4.834.027 | 9.232.673 |
| Finansal kiralama alacakları- net | 8 | - | - |
| İlişkili taraflardan alacaklar- net | 9 | 47.605.640 | 50.169.071 |
| Diğer alacaklar- net | 10 | 2.445.223 | 35.944 |
| Canlı varlıklar- net | 11 | - | - |
| Stoklar- net | 12 | 42.899.338 | 29.257.962 |
| Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net | 13 | - | - |
| Ertelenen vergi varlıkları | 14 | - | - |
| Diğer dönen varlıklar | 15 | 676.956 | 577.385 |
| Duran varlıklar | | 299.714.865 | 253.059.127 |
| Ticari alacaklar- net | 7 | 2.587 | 2.639 |
| Finansal kiralama alacakları- net | 8 | - | - |
| İlişkili taraflardan alacaklar- net | 9 | 15.786.921 | 13.467.837 |
| Diğer alacaklar- net | 10 | - | - |
| Finansal varlıklar- net | 16 | 65.832.997 | 51.294.233 |
| Pozitif/ negatif şerefiye- net | 17 | - | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net | 18 | 960.026 | 1.058.751 |
| Maddi varlıklar- net | 19 | 214.111.599 | 183.115.085 |
| Maddi olmayan varlıklar- net | 20 | 2.975.128 | 4.074.975 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 14 | - | - |
| Diğer duran varlıklar | 15 | 45.607 | 45.607 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 408.772.717 | 349.532.125 |

1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ilişkin mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Nisan 2008 tarihinde onaylanmıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

| | Dipnotlar | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| YÜKÜMLÜLÜKLER | | | |
| Kısa vadeli yükümlülükler | | 65.349.706 | 63.194.528 |
| Finansal borçlar- net | 6 | 607.291 | 3.970.935 |
| Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net | 6 | 4.986.635 | 9.520.330 |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net | 8 | 138.878 | 139.328 |
| Diğer finansal yükümlülükler- net | 10 | - | - |
| Ticari borçlar- net | 7 | 44.071.340 | 38.757.706 |
| İlişkili taraflara borçlar- net | 9 | 10.518.556 | 8.741.706 |
| Alınan avanslar | 21 | - | 19.349 |
| Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net | 13 | - | - |
| Borç karşılıkları | 23 | 4.053.596 | 824.017 |
| Ertelenen vergi yükümlülükleri | 14 | - | - |
| Diğer yükümlülükler | 15 | 973.410 | 1.221.157 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | | 55.314.788 | 46.498.775 |
| Finansal borçlar- net | 6 | 12.446.891 | 14.631.488 |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net | 8 | 136.003 | 296.430 |
| Diğer finansal yükümlülükler- net | 10 | - | - |
| Ticari borçlar- net | 7 | 10.074.457 | 10.557.943 |
| İlişkili taraflara borçlar- net | 9 | 8.175.000 | - |
| Alınan avanslar | 21 | - | - |
| Borç karşılıkları | 23 | 3.201.538 | 2.889.504 |
| Ertelenen vergi yükümlülükleri | 14 | 21.280.899 | 18.123.410 |
| Diğer yükümlülükler- net | 15 | - | - |
| ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR | 24 | - | - |
| ÖZSERMAYE | | 288.108.223 | 239.838.822 |
| Sermaye | 25 | 44.951.051 | 44.951.051 |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | | - | - |
| Sermaye yedekleri | 26-28 | 124.290.520 | 91.444.563 |
| Hisse senetleri ihraç primleri | | - | - |
| Hisse senedi iptal karları | | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonu | 19 | 80.225.122 | 58.126.400 |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu | | 349.823 | 175.848 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu | 16 | 14.562.340 | 3.584.770 |
| İştirakler makul değer fonu | | 2.257.830 | 2.662.140 |
| Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları | 26-28 | 26.895.405 | 26.895.405 |
| Kar yedekleri | | 11.126.984 | 4.140.076 |
| Yasal yedekler | 26-28 | 8.387.003 | 5.169.966 |
| Statü yedekleri | | - | - |
| Olağanüstü yedekler | 26-28 | 8.290.574 | 4.500.149 |
| Özel yedekler | | - | - |
| Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları | | - | - |
| Yabancı para çevrim farkları | 2.3 | (12.716) | 7.838 |
| Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi | 32 | (5.537.877) | (5.537.877) |
| Net dönem karı | | 39.660.157 | 28.585.922 |
| Geçmiş yıllar karları | 26-28 | 68.079.511 | 70.717.210 |
| TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER | | 408.772.717 | 349.532.125 |
| Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler | 31 | | |

Izleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
GELİR TABLOLARI

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

| | Dipnotlar | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--|-----------|----------------------------|----------------------------|
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | |
| Satış gelirleri- net | 36 | 451.620.647 | 358.180.154 |
| Satışların maliyeti | 36 | (360.856.274) | (288.573.653) |
| Hizmet gelirleri- net | | - | - |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | | - | - |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI | | 90.764.373 | 69.606.501 |
| Faaliyet giderleri | 37 | (47.016.472) | (50.897.010) |
| NET ESAS FAALİYET KARI | | 43.747.901 | 18.709.491 |
| Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar | 38 | 23.401.901 | 24.679.428 |
| Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar | 38 | (7.222.594) | (5.873.166) |
| Finansman giderleri | 39 | (6.799.027) | (12.230.248) |
| FAALİYET KARI | | 53.128.181 | 25.285.505 |
| Net parasal pozisyon kar/ (zararı) | 40 | - | - |
| Ana ortaklık dışı kar/ (zarar) | 24 | - | - |
| VERGİ ÖNCESİ KAR | | 53.128.181 | 25.285.505 |
| Vergiler | 41 | (13.468.024) | 3.300.417 |
| NET DÖNEM KARI | | 39.660.157 | 28.585.922 |
| HİSSE BAŞINA KAZANÇ (YTL) | 42 | 0,8823 | 0,6359 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 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 yedekler | Olağanüstü yedekler | Yabancı para çevrim farkları | Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi | Net dönem karı | Geçmiş yıllar karları | Toplam özsermaye |
|---|-------------------|----------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------|---|------------------|---------------------|------------------------------|--|-------------------|-----------------------|--------------------|
| 1 Ocak 2007- önceden raporlanan Üst düzey yöneticilere 2006 yılı karından ödenen kar payı (Dipnot 2.4) | 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 | 70.717.210 | 239.838.822 |
| 1 Ocak 2007- düzeltilmiş | 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) | 26.785.922 | 70.717.210 | 238.038.822 |
| Önceki yıllarda maddi duran varlıklara dahil edilmiş olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü- net (Dipnot 2.4) | - | 5.055.719 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5.055.719) | - |
| Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi | - | - | - | - | - | - | 3.217.037 | 3.790.425 | - | - | (26.785.922) | 19.778.460 | - |
| Temettü ödemesi (Dipnot 9 ii.i) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (19.778.460) | (19.778.460) |
| Yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 18 ve 19) | - | 20.970.399 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 20.970.399 |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 16) | - | - | 173.975 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 173.975 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışı- net (Dipnot 16) | - | - | - | 11.634.884 | - | - | - | - | - | - | - | - | 11.634.884 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışı- net (Dipnot 14) | - | - | - | (657.314) | - | - | - | - | - | - | - | - | (657.314) |
| İştirakler makul değer fonu azalışı- net (Dipnot 16) | - | - | - | - | (404.310) | - | - | - | - | - | - | - | (404.310) |
| Yabancı iştirak mali tablolarının çevrimini (Dipnot 2 ve 16) | - | - | - | - | - | - | - | - | (20.554) | - | - | - | (20.554) |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 39.660.157 | - | 39.660.157 |
| Amortisman transferi (Dipnot 19) | - | (2.418.020) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.418.020 | - |
| Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Dipnot 14) | - | (1.509.376) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.509.376) |
| 31 Aralık 2007 | 44.951.051 | 80.225.122 | 349.823 | 14.562.340 | 2.257.830 | 26.895.405 | 8.387.003 | 8.290.574 | (12.716) | (5.537.877) | 39.660.157 | 68.079.511 | 288.108.223 |

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz 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.)

| | Sermaye | | | Yeniden değerlendirme fonu | | | İştirakler yeniden değerlendirme fonu | | | Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu | | | Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları | | | Yasal Olaganüstü yedekler | | | Yabancı para çevrim farkları | | | Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi | | | Net dönem karı | | | Geçmiş yıllar karları | | | Toplam özsermaye | | |
|--|------------|----------------------------|---------------------------------------|---|---|---------------------------|---------------------------------------|---|----------------|---|------------------|------------|---|--|--|---------------------------|--|--|------------------------------|--|--|---|--|--|----------------|--|--|-----------------------|--|--|------------------|--|--|
| | Sermaye | Yeniden değerlendirme fonu | İştirakler yeniden değerlendirme fonu | Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu | Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları | Yasal Olaganüstü yedekler | Yabancı para çevrim farkları | Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış 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 | 594.131 | (8.630) | (5.537.877) | 22.189.767 | 68.239.576 | 219.211.199 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Temettü ödemesi (Dipnot 9) | - | - | - | - | - | 2.550.879 | 3.906.018 | - | - | - | (22.189.767) | 15.732.870 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu azalışı (Dipnot 16) | - | - | (32.138) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (15.732.870) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışı- net (Dipnot 16) | - | - | - | 4.353.373 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.353.373 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| İştirakler makul değer fonu artışı (Dipnot 16) | - | - | - | - | 1.200.374 | - | - | - | - | - | - | - | 1.200.374 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Yabancı iştirak mallı tablolarının çevrimi (Dipnot 2 ve 16) | - | - | - | - | - | - | - | - | 16.468 | - | - | - | 16.468 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 28.585.922 | - | 28.585.922 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kurumlar vergisi oranında ve kanunlarda yapılan değişikliklerin ertelenen vergi etkileri | - | 2.088.663 | - | (347.696) | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.740.967 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortisman transferi (Dipnot 19) | - | (2.477.634) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.477.634 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 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 | 70.717.210 | 239.838.822 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturmaktadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOLARI

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

| | Dipnotlar | 1 Ocak- 31 Aralık 2007 | 1 Ocak- 31 Aralık 2006 |
|--|-----------|---------------------------|---------------------------|
| İşletme faaliyetleri: | | | |
| Vergi öncesi kar | | 53.128.181 | 25.285.505 |
| İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler: | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 19-20 | 12.638.640 | 11.470.461 |
| Faiz gelirleri | 38 | (7.525.176) | (7.697.058) |
| Faiz giderleri | 39 | 4.655.147 | 4.332.998 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 23 | 759.917 | 675.607 |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali | 38 | (376.294) | - |
| Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı | 20 | - | 1.000.000 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü | 16 | 39.400 | 2.139.858 |
| 2007 yılı karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı | 37-ii | 1.350.000 | - |
| İştirak karlarından alınan pay- net | 16 | (1.130.781) | (4.216.260) |
| Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların etkisinin silinmesi | 16 | 165.204 | 135.312 |
| Maddi duran varlık satış karı | 38 | (121.632) | (82.344) |
| Hurdaya ayrılan maddi varlık zararı | 38 | - | 2.068.113 |
| Ödenen vergi | | (9.226.619) | (6.771.754) |
| | | 54.355.987 | 28.340.438 |
| Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler: | | | |
| Ticari alacaklardaki azalış | 7 | 4.398.698 | 2.601.924 |
| Stoklardaki artış | 12 | (13.641.376) | (5.830.625) |
| İlişkili taraflardan alacaklardaki artış | 9 | (14.406.809) | (2.901.734) |
| Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/ azalış | 10-15 | (2.508.850) | 2.577.898 |
| Ticari borçlardaki artış | 7 | 4.830.148 | 8.772.665 |
| İlişkili taraflara borçlardaki artış/ (azalış) | 9 | 1.776.850 | (323.797) |
| Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar ve avanslardaki azalış | 15-21-23 | (355.977) | (31.170) |
| Ödenen kıdem tazminatları | 23 | (447.883) | (475.780) |
| | | 34.000.788 | 32.729.819 |
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit | | | |
| Yatırım faaliyetleri: | | | |
| Tahsil edilen faiz | | 7.687.719 | 8.131.888 |
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış | 9 | 14.488.613 | 31.913.625 |
| Maddi ve maddi olmayan varlık alımları | 19-20 | (21.581.574) | (21.495.808) |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler sermaye artırımlarına katılım | 16 | (5.800.000) | (399.741) |
| Maddi varlık satışları | | 613.317 | 1.347.790 |
| | | (4.591.925) | 19.497.754 |
| Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit | | | |
| Finansman faaliyetleri: | | | |
| Banka kredilerindeki geri ödeme | | (9.914.701) | (26.537.056) |
| Finansal kiralama borçlarındaki geri ödeme | 8 | (160.877) | (262.209) |
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki artış | 9 | 8.175.000 | - |
| Temettü ve üst düzey yöneticilere sağlanan kar payı ödemesi | 9.ii-h,i | (21.578.460) | (15.732.870) |
| Ödenen faiz | | (4.802.382) | (4.770.842) |
| İştiraklerden alınan temettüler | 16 | 2.289.262 | 267.853 |
| | | (25.992.158) | (47.035.124) |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit | | | |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki artış- net | | | |
| 1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler | | 7.179.963 | 1.987.514 |
| 31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler | 4 | 10.596.668 | 7.179.963 |

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pinar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı ve Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesinde bulunmakta olup, Şirket merkezi İzmir'dedir.

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 97'sini (2006: % 96) 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 (Dipnot 9).

Şirket'in sermayesinin % 37,95'ine (2006: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in % 61,19 (2006: % 61,19) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 25).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
 Alsancak/ İzmir

DİPNOT 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 ("Tebliğ") kapsamlı bir muhasebe ilkele-ri 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 10 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak hazırlanmaktadır. Almanya'da kayıtlı olan ve özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştirak ise mali tablolarını bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlamakta olup, mali tabloları SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak iştirakin yasal kayıtlarına gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yansıtılarak yeniden düzenlenmiştir.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

1 Ocak - 31 Aralık 2007 ve 2006 hesap dönemlerinde enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından mali tablolarda konsolidasyon sözkonusu değildir. Bununla birlikte, iştiraklerdeki 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 sözkonusu 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 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 16):

| İştirakler | Ortaklık Payları (%) | |
|---|----------------------|-------|
| | 2007 | 2006 |
| 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 |
| Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji") | 30,52 | - |

Yabancı para çevrimi

i) İşlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri nakit akım ve net yatırımın korunması olarak değerlendirilip özkaynak kalemi altında takip edilenler dışında gelir tablosuna dahil edilir.

ii) Yabancı ülkedeki iştirakin mali tablolarının çevrimi

Almanya'da faaliyet gösteren iştirakin (Pınar Foods) mali tabloları bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlanmış olup, SPK Muhasebe Standartları'na uyarlanmıştır. Yabancı ülkede faaliyet gösteren sözkonusu iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu ortaklığın gelir tablosu kalemleri ise ortalama kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı ülkede faaliyet gösteren iştirakin açılış net varlıklarının yeniden çevrilmesi ve ortalama kurlar ile bilanço tarihindeki kurlardan doğan farklılıklar özsermaye altındaki "yabancı para çevrim farkları" içerisinde takip edilmektedir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

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 2007 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2006 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Önceki dönem mali tablolarında düzeltmeye konu olan hususlar şunlardır:

a) Uluslararası Muhasebe Standardı 37 ("UMS 37"), "Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar"a göre üst düzey yöneticiler ve personele ödenen kar paylarının ilgili oldukları yıl içerisinde karşılık ayırmak suretiyle muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, 17 Mayıs 2007 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karara istinaden üst düzey yöneticilerine 2006 yılı karından kar payı ödenmesine karar vermiş olup, sözkonusu tutar UMS 37 kapsamında 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde muhasebeleştirilmediğinden; ilgili kar payı ödemesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla birikmiş karlardan düşülmüş ve önemlilik kavramı dahilinde önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarlar yeniden düzenlenmemiştir (bkz. özsermaye değişim tabloları).

b) Şirket, önceki yıllarda makul değer artışı gelir tablosuyla ilişkilendirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden 1.321.047 YTL tutarında ertelenen vergi yükümlülüğü hesaplanmadığını ve sözkonusu yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki sonraki yıllarda oluşan 6.319.649 YTL tutarındaki değer düşüklüğünün net dönem karı yerine yeniden değerlendirilmesini hesaplamadığını tespit etmiştir. 1.321.047 YTL tutarındaki ertelenen vergi yükümlülüğü, önemlilik kavramı dahilinde, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi içerisinde gelir tablosuyla ilişkilendirilerek muhasebeleştirilmiş olup; ertelenen vergi varlığı sonrası 5.055.719 YTL tutarındaki yeniden değerlendirilme fonuna yansıtılan değer düşüklüğünün etkisi ise toplam özsermaye açısından önemlilik göz önünde bulundurularak, yeniden değerlendirilme fonu 5.055.719 YTL tutarında artırılmış ve geçmiş yıllar karları ise aynı tutarda azaltılarak cari yıl içerisinde mali tablolara yansıtılmıştır (bkz. 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, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla, net değerleri üzerinden gösterilir.

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları 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 (Dipnot 36).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

i. Hasılat (Devamı)

Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri Şirket'in temettüyü tahsil etme hakkının oluştuğu tarihte gelir yazılır.

Faiz geliri, etkin faiz yöntemi esasına göre kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket, ilgili alacağın taşınan değerini, sözkonusu alacağın orjinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki tahmin edilen nakit akışına göre, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmektedir.

ii. Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stoklar aylık ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlendirilmektedir (Dipnot 12).

iii. Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, arsalar ve binalar Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş., makine, tesis ve cihazlar ise Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilenleri ise elde etme maliyetlerinden bu tarihe kadar olan birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 19).

Maddi duran varlıklarda, sözkonusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özsermaye grubunda 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 (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile 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. Maddi varlıkların artık değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Yeniden değerlendirilmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 19). Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürlerine göre yıllık amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

| | <u>Oran (%)</u> |
|--|-----------------|
| Binalar ve yerüstü düzenleri | 2-6 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 3-10 |
| Taşıt araçları (Finansal kiralama yoluyla edinilenler dahil) | 20 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 10-20 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

iii. Maddi duran varlıklar (Devamı)

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda maddi duran varlık karşılık ayrılarak geri kazanılabilir değerine indirilir.

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 geçmiş yıllar karları hesabına aktarılmıştır.

Bakım ve onarım giderleri oluşturulan 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. Varlığın maliyetine eklenen, sözkonusu yenileme gibi aktifleştirme sonrası yapılan harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

iv. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve bazı 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 edilenler ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. İtfa payları alış yılından itibaren beş yıllık ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemiyle hesaplanmıştır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnot 3.v ve 20).

v. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 14), 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 duran 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 tutarımdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

vi. Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Dipnot 6). Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 39). 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, sözkonusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir (Dipnot 6).

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:

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 (Dipnot 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.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

vii. Finansal varlıklar (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (Devamı)

Tüm finansal yatırımlar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri üzerinden gösterilirler. Bununla birlikte satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin 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. Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer kazanç ve kayıplarını, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 16).

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan sabit getirili 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.

viii. 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 (Dipnot 6).

Şirket, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin rayiç değer değişikliği riskinden kaynaklanan ve kar/zararı etkileyebilecek değişmelere karşı korunmayı sağlayan işlemleri (rayiç değer değişikliği riskinden korunma) olduğunu belirlemektedir.

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 (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

ix. İşletme birleşmeleri

Şirket ve Yaşar Grubu ortaklıkları arasında gerçekleşen ve dolayısıyla ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan alım/ satım işlemlerinde UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"nde yer alan hükümler, UFRS 3'ün ya da başka bir UFRS'nin sözkonusu işlemleri kapsamaması nedeniyle uygulanmaz. Dolayısıyla, bu tip işlemlerde şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. Alış tutarı ile alınan şirketin net varlıkları arasında oluşan fark özsermaye içerisinde ayrı bir kalemden muhasebeleştirilir (Dipnot 32).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

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 (Dipnot 42).

Şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri 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.

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 (Dipnot 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 (Dipnot 31).

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 (Dipnot 2.4). Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xiv. Kiralama işlemleri

(1) *Şirket - kiracı olarak*

Finansal Kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantaj veya teşvikleri düşüldükten sonraki makul değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır (Dipnot 8). Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsayımıyla, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur (Dipnot 19).

Faaliyet Kiralaması

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralari (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) 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, Yaşar Holding şirketleri, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 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 (2006: % 97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının %93'lük (2006: %90) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 93'ünü (2006: % 91) Şirket'in iştiraki olan YBP (Dipnot 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Dipnot 33).

xvii. İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xviii. Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

xix. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2006: 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. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2007 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 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 yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 41). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasal vergi oranları dikkate alınarak hesaplanması belirlenmektedir (Dipnot 14).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xxi. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, sözkonusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerdeki 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.

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 ilerde doğacak yükümlülük tutarlarının aktüeryal varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş tutarı üzerinden hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 23).

xxiii. Emeklilik planları

Yoktur (2006: Yoktur).

xxiv. Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

xxv. Şerefiye/ negatif şerefiye

Yoktur (2006: Yoktur) (Dipnot 3.ix).

xxvi. Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır (Dipnot 43). İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermekte olup bloke mevduatlar hariç tutulmuştur (Dipnot 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 döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle vadelerinin 3 ay veya daha kısa olması durumunda kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 4).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

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 sözkonusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Sözkonusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, sözkonusu 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; faaliyetleri ve kullandığı finansal borçlardan dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Piyasa riski

i. Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır (Dipnot 6). Sözkonusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

ii. Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların YTL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişimlerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleyici bir politika izlemektedir. Mevcut riskler denetim komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu kurlar yakından takip edilmektedir. Sözkonusu riskten ötürü, Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır (Dipnot 6 ve 29).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xxx. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

Piyasa riski (Devamı)

iii. Fiyat riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen süt ve süt ürünleri sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren çiğ süt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından sözkonusu fiyatlar yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmektedir.

Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likidasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihinde 1 yıldan uzun vadeli 30.832.351 YTL tutarında finansal borcu bulunmaktadır (2006: 25.485.861 YTL) (Dipnot 6, 7, 8 ve 9). 31 Aralık 2007 tarihinde Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli finansal varlığı, toplam 54.609.032 YTL tutarındaki ticari alacaklardan, ilişkili taraflardan alacaklardan, ve satılmaya hazır finansal varlıklardan oluşmaktadır (2006: 40.694.516 YTL) (Dipnot 7, 9 ve 16).

Kredi riski

Finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmakta, dolayısıyla sözkonusu ürünlerin yurtiçi dağıtımı ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu yapı sebebi ile Şirket yönetimi bu riskleri, YBP'nin her satış işleminde bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak karşılması ile YBP kanalıyla yönetmektedir. YBP, bayilerden ve direkt müşterilerden doğabilecek bu riski, belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlandırarak ve teminat tutarlarını sık aralıklarla güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı YBP tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir (Dipnot 9). Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan Yataş aracılığıyla gerçekleştirmekte olup sözkonusu alacakların takibi Yataş aracılığıyla yapılmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 7).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xxx. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi borç/ özsermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve ilişkili taraflara borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Toplam borçlar | 92.128.461 | 87.856.372 |
| Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 4) | (10.596.668) | (7.199.963) |
| Net borç | 81.531.793 | 80.656.409 |
| Toplam özsermaye | 288.108.223 | 239.838.822 |
| Borç/ özsermaye oranı | % 28 | % 34 |

xxxi. Finansal araçların makul değeri

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

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

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin 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 ve ilişkili taraflardan kısa vadeli alacakların makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. İlişkili taraflardan olan uzun vadeli alacakların makul değerleri Dipnot 9-i.b'de açıklanmıştır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

xxxi. Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Finansal varlıklar (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile gösterilmektedir. Bununla birlikte, borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak bulunan değerleri veya maliyet değerlerinden, varsa, ilgili değer düşüklüğü indirilerek bulunan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık oldukları kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 6'da açıklanmıştır.

Ticari borçlar ve ilişkili taraflara kısa vadeli borçlar ile diğer parasal yükümlülüklerin makul değerlerinin kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul 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. İlişkili taraflara uzun vadeli borçların makul değerleri, Dipnot 9-i.d'de açıklanmıştır.

xxxii. Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

Mali tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını 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. Şirket'in önemli muhasebe tahminleri şunlardır:

Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok 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 vergilerin oluşturduğu vergi yükümlülüklerini 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.

Satılmaya hazır varlıkların makul değer tespiti

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermektedir (Dipnot 16).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - HAZIR DEĞERLER

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------------------|-------------------|------------------|
| Kasa | 20.496 | 17.056 |
| Bankalar | | |
| - vadesiz mevduatlar | 526.172 | 582.907 |
| - YTL | 460.225 | 449.669 |
| - Yabancı para | 65.947 | 133.238 |
| Ters repo anlaşmaları | 10.050.000 | 6.600.000 |
| | 10.596.668 | 7.199.963 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı para vadesiz mevduatlar 38.720 ABD Doları, 11.457 Euro ve 540 İngiliz Sterlin'i karşılığı toplam 65.947 YTL'den (2006: 65.193 ABD Doları ve 22.470 Euro karşılığı toplam 133.238 YTL) oluşmakta olup, kasada 2.860 ABD Doları ve 4.640 Euro karşılığı toplam 11.266 YTL (2006: Yoktur) yabancı para bulunmaktadır. 3 Ocak 2008 tarihinde (2006: 4 Ocak 2007) geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı % 16,60'tur (2006: % 19,00).

Nakit akım tablosu amacı doğrultusunda, nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-------------------|------------------|
| Hazır değerler | 10.596.668 | 7.199.963 |
| Bloke edilmiş mevduat | - | (20.000) |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 10.596.668 | 7.179.963 |

DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

| | Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı (%) | | Orijinal para birimi değeri | | YTL karşılığı | |
|--|--|----------------|-----------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Kısa vadeli krediler: | | | | | | |
| YTL krediler (*) | - | 12,50 | 607.291 | 1.291.561 | 607.291 | 1.291.561 |
| ABD doları krediler | - | 7,17 | - | 1.906.214 | - | 2.679.374 |
| | | | 607.291 | | 607.291 | 3.970.935 |
| Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları: | | | | | | |
| ABD doları krediler (**) | 9,13 | 9,03 | 2.761.292 | 5.295.265 | 3.216.077 | 7.443.024 |
| Euro krediler (***) | 8,24 | 6,23 | 742.289 | 785.831 | 1.269.463 | 1.454.966 |
| Türev finansal araçlardan doğan borçlar: | | | | | | |
| Yabancı paradan YTL'ye swap işlemleri | - | - | | | 501.095 | 622.340 |
| | | | | | 4.986.635 | 9.520.330 |
| Toplam kısa vadeli krediler | | | | | 5.593.926 | 13.491.265 |
| Uzun vadeli krediler: | | | | | | |
| Euro krediler (***) | 9,96 | 8,44 | 6.440.236 | 6.944.896 | 11.014.091 | 12.858.475 |
| ABD doları krediler (**) | - | 10,37 | - | 845.200 | - | 1.188.013 |
| Türev finansal araçlardan doğan borçlar: | | | | | | |
| Yabancı paradan YTL'ye swap işlemleri | - | - | | | 1.432.800 | 585.000 |
| Toplam uzun vadeli krediler | | | | | 12.446.891 | 14.631.488 |

(*)31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL kısa vadeli borçlar spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.

(**)ABD Doları krediler, faiz oranı Libor + % 3,5-% 5'e göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2006: Libor + % 3,5-% 5 üç ile altı ay arası değişen faiz).

(***)Euro krediler, faiz oranı Euribor + % 0,75-% 5,60'a göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2006: Euribor + % 0,75-% 5 üç ile altı ay arasında değişen faiz).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uluslararası bir finans kuruluşundan temin edilen 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 1.875.000 ABD Doları karşılığı toplam 2.183.813 YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; sözkonusu 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 2007 tarihi itibarıyla ilgili oran kriterlerini karşılayamamış olmaları neticesinde 625.000 ABD Doları karşılığı 727.938 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 Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi 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 (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 21.955.200 YTL'dir (2006: 22.803.000 YTL).

Şirket'in sözkonusu 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 2007 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide mali tabloları bu mali tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde sözkonusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | |
|---|------------|
| 1-2 yıl arası | 215.112 |
| 2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında) | 12.231.779 |

12.446.891

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

| | 3 aya kadar | 3 ay ile 1 yıl arası | Toplam |
|---------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| - 31 Aralık 2007: | | | |
| Değişken faiz oranlı finansal borçlar | 14.021.461 | 2.441.070 | 16.462.531 |
| Sabit faiz oranlı finansal borçlar | - | - | 1.578.286 |
| Toplam | | | 18.040.817 |
| - 31 Aralık 2006: | | | |
| Değişken faiz oranlı finansal borçlar | 17.536.333 | 5.452.548 | 22.988.881 |
| Sabit faiz oranlı finansal borçlar | - | - | 5.133.872 |
| Toplam | | | 28.122.753 |

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, faiz oranlarında % 1'lik bir artış sözkonusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem karı 156.199 YTL (2006: 219.797 YTL) daha az olurdu.

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

| | <u>Taşınan Değer</u> | | <u>Makul Değer</u> | |
|-----------------|----------------------|------------|--------------------|------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Banka kredileri | 18.040.817 | 28.122.753 | 18.209.140 | 29.482.100 |

Kredilerinin makul değerleri, Euro, ABD Doları ve YTL krediler için sırasıyla yıllık % 4,80, % 4,53 ve % 16,74 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2006: Euro, ABD Doları ve YTL krediler için sırasıyla yıllık % 3,91, % 5,16 ve %16,17'dir).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|------------------|------------------|
| a) Kısa vadeli ticari alacaklar: | | |
| Müşteri cari hesapları | 1.110.007 | 1.985.268 |
| Vadeli çekler ve alacak senetleri | 3.797.308 | 7.203.720 |
| Diğer | 42.773 | 191.229 |
| | 4.950.088 | 9.380.217 |
| Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri | (78.631) | (110.114) |
| Şüpheli alacak karşılığı | (37.430) | (37.430) |
| | 4.834.027 | 9.232.673 |

Şirket'in alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından doğmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli YTL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 16,10'dur (2006: % 18,86). Vadeli çekler ve alacak senetlerinin ortalama vadesi 2 ay (2006: 2 ay), müşteri cari hesaplarının ortalama vadesi ise 1 ay içerisinde (2006: 1 ay).

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

Vadeli çekler ve alacak senetlerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

| | | |
|------------------|------------------|------------------|
| 0-30 gün vadeli | 2.269.242 | 4.723.244 |
| 31-60 gün vadeli | 845.339 | 2.244.404 |
| 61-90 gün vadeli | - | 236.072 |
| 91 gün ve üzeri | 682.727 | - |
| | 3.797.308 | 7.203.720 |

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Vadesi geçen alacaklar | 339.034 | 517.364 |
| 0-30 gün vadeli | 2.859.575 | 5.622.590 |
| 31-60 gün vadeli | 996.228 | 2.864.952 |
| 61-90 gün vadeli | - | 227.767 |
| 91 gün ve üzeri | 639.190 | - |
| | 4.834.027 | 9.232.673 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 339.034 YTL tutarındaki alacak (2006: 517.364), toplam 170.280 YTL (2006: 85.000 YTL) tutarındaki teminat mektubu ile kısmi bir garanti altına alınmış olup teminatı aşan alacak bakiyesi 168.754 YTL'dir (2006: 432.364). Şirket yönetimi bu tutar ile ilgili geçmiş deneyimlerini göz önünde bulundurarak bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmektedir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

a) Kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı):

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi (Devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--------------|----------------|----------------|
| 0-3 ay arası | 309.704 | 360.364 |
| 3-6 ay arası | 29.330 | 138.873 |
| 6 aydan uzun | - | 18.127 |
| | 339.034 | 517.364 |

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareketleri aşağıdadır:

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| 1 Ocak | 37.430 | 39.469 |
| Dönem içerisinde tahsil edilen (Dipnot 38-i) | - | (2.039) |
| 31 Aralık | 37.430 | 37.430 |

b) Uzun vadeli ticari alacaklar:

| | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 2.587 | 2.639 |
| | 2.587 | 2.639 |

c) Kısa vadeli ticari borçlar:

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Satıcılar cari hesapları | 44.428.796 | 39.152.356 |
| Verilen çekler ve ödeme emirleri | - | 25.001 |
| | 44.428.796 | 39.177.357 |
| Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri | (357.456) | (419.651) |
| | 44.071.340 | 38.757.706 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli YTL ticari borçlarının etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 15,67 (2006: % 18,88) olup vadeleri 4 aydan kısadır (2006: 4 aydan kısa).

d) Uzun vadeli ticari borçlar:

| | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Satıcılar cari hesapları | 9.772.296 | 10.292.094 |
| Alınan depozito ve teminatlar | 302.161 | 265.849 |
| | 10.074.457 | 10.557.943 |

Satıcılar cari hesabı, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 5.714.124 Euro tutarındaki (2006: 5.558.787 Euro tutarındaki) borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 5,65'tir (2006: % 5,15).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

d) Uzun vadeli ticari borçlar (Devamı):

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihler itibariyle uzun vadeli satıcılara borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|------------------|-------------------|
| 1-2 yıl arası | 3.343.199 | 3.090.857 |
| 2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında) | 6.429.097 | 7.201.237 |
| | 9.772.296 | 10.292.094 |

DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Kısa vadeli finansal kiralama borçları | 138.878 | 139.328 |
| Uzun vadeli finansal kiralama borçları | 136.003 | 296.430 |
| | 274.881 | 435.758 |

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle finansal kiralama borçları, 160.702 Euro ve 44 ABD Doları'ndan oluşmaktadır (2006: 235.317 Euro, 44 ABD Doları ve 8 YTL). Finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 8,64 (2006: % 8,64) olup taşınan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık tutarlar olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | |
|------|----------------|
| 2009 | 135.607 |
| 2010 | 396 |
| | 136.003 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
I OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| YBP | 39.857.710 | 46.551.208 |
| Yataş | 6.374.974 | 3.972.399 |
| DYO Matbaa Mürekkepleri San. ve Tic. A.Ş. ("DYO Matbaa") | 1.004.313 | - |
| Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim") | 591.170 | - |
| Diğer | 240.186 | 51.226 |
| | 48.068.353 | 50.574.833 |
| Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri | (275.839) | (218.888) |
| Şüpheli alacak karşılığı | (186.874) | (186.874) |
| | 47.605.640 | 50.169.071 |

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli YTL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 15,38 (2006: % 19,01) olup vadeleri ortalama 2 aydan kısadır (2006: 2 aydan kısa).

Şirket'in ilişkili şirketlerinden olan alacaklarının 4.572.087 YTL'si (2006: 10.641.283 YTL) kısa vadeli, 15.786.921 YTL'si (2006: 13.467.837 YTL) uzun vadeli olmak üzere toplam 20.359.008 YTL'si (2006: 24.109.120 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda sözkonusu grup şirketlerine devredilmesinden oluşmakta olup ağırlıklı etkin yıllık faiz oranları ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, % 9,13, % 9,79 ve % 25,32'dir (2006: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, yıllık % 8,80, % 6,98 ve % 12,50'dir) (Dipnot 29).

Şirket yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, grup şirketi ve iştiraki olan YBP'ye satmakta, dolayısıyla sözkonusu ürünlerin yurt içi dağıtımını ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in Yataş, Dyo Matbaa ve Yabim'den olan kısa vadeli alacaklarının, sırasıyla, 3.270.789 YTL, 781.357 YTL ve 519.941 YTL'lik bölümleri Şirket tarafından muhtelif bankalar ve finansal kuruluşlardan alınıp aynı koşullarda devredilen banka kredilerinin ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır. (2006: YBP'den olan kısa vadeli alacakların 10.641.283 YTL'si Şirket tarafından muhtelif bankalar ve finansal kuruluşlardan alınıp, YBP'ye aynı koşullarda devredilen banka kredileri ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmakta olup Şirket'in YBP'ye kendi kaynaklarından kullandığı 10.738.501 YTL tutarında kısa vadeli fon bulunmaktadır). Yataş'tan olan alacakların 3.104.185 YTL'lik (2006: 3.972.399 YTL) bölümü ise Yataş aracılığıyla gerçekleştirilen ihracatlardan kaynaklanan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar (Devamı):

İlişkili taraflardan ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan ilişkili taraflardan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Vadesi geçen alacaklar | 1.001.923 | 1.930.481 |
| 0-30 gün vadeli | 38.953.399 | 24.179.282 |
| 31-60 gün vadeli | 3.078.231 | 2.679.524 |
| | 43.033.553 | 28.789.287 |

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle vadesi geçen ilişkili taraflardan ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--------------|------------------|------------------|
| 0-3 ay arası | 930.695 | 1.911.294 |
| 3-6 ay arası | 71.228 | 165 |
| 6 aydan uzun | - | 19.022 |
| | 1.001.923 | 1.930.481 |

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

| | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|
| 1 Ocak | 186.874 | 445.222 |
| Yıl içerisinde tahsil edilen (Dipnot 38-i) | - | (258.348) |
| 31 Aralık | 186.874 | 186.874 |

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------|-------------------|-------------------|
| DYO Matbaa | 11.694.000 | - |
| Yataş | 3.815.716 | - |
| Yabim | 277.205 | - |
| YBP | - | 13.467.837 |
| | 15.786.921 | 13.467.837 |

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredilerinden oluşmakta olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık % 25,32'dir (2006: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, yıllık % 10,37, % 8,42 ve 28,75). Söz konusu uzun vadeli alacakların makul değeri 15.867.119 YTL (2006: 14.583.969 YTL) olup makul değer hesaplamasında kullanılan faiz oranı % 16,74'tür (2006: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için sırasıyla, yıllık % 4,61, % 3,99 ve 15,88).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar (Devamı):

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacakların tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1-2 yıl arası | - | 1.773.837 |
| 2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında) | 15.786.921 | 11.694.000 |
| | 15.786.921 | 13.467.837 |

c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-------------------|------------------|
| Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex") | 4.955.491 | 6.161.475 |
| Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem") | 1.648.619 | 184.148 |
| Yaşar Üniversitesi (Dipnot 9.ii.k) | 1.004.248 | 4.248 |
| Yaşar Holding A.Ş. | 922.021 | - |
| Desa Enerji | 661.411 | 718.616 |
| Hdf FZ Co. ("Hdf") | 536.658 | 890.887 |
| Personele olan borçlar | 156.004 | 89.102 |
| Diğer | 652.304 | 702.710 |
| | 10.536.756 | 8.751.186 |
| Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri | (18.200) | (9.480) |
| | 10.518.556 | 8.741.706 |

İlişkili taraflara olan borçların 5.492.149 YTL (2006: 7.052.362 YTL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Hdf ve Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli YTL ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %15,25 (2006: % 19,02) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2006: 2 ay).

d) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------|------------------|----------------|
| Çamlı Yem | 8.175.000 | - |
| | 8.175.000 | - |

İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar bakiyesi, 8.175.000 YTL (2006: Yoktur) tutarında grup şirketlerinden Çamlı Yem tarafından bir finansal kuruluştan alınıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi ana parasından oluşmakta olup yıllık faiz oranı %25,32'dir. Söz konusu kredinin son geri ödeneceği yıl 2013'tür. Söz konusu kredinin makul değeri 8.216.529 YTL olup makul değer hesaplamasında kullanılan faiz oranı %16,74'tür.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler:

a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|----------|----------------------------|----------------------------|
| YBP | 392.255.118 | 294.716.311 |
| Yataş | 31.778.753 | 35.214.212 |
| Pınar Et | 476.936 | 879.052 |
| Diğer | 416.368 | 400.584 |
| | 424.927.175 | 331.210.159 |

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin büyük bir kısmının yurtiçi satış ve dağıtımını iştiraki ve grup şirketi olan YBP, yurtdışı satış ve dağıtımını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yataş aracılığıyla yapmaktadır.

b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

| | | |
|--------------------|----------------|----------------|
| Çamlı Yem | 285.657 | 202.698 |
| Pınar Et | 229.503 | 112.416 |
| YBP | 197.262 | 112.630 |
| Yaşar Holding A.Ş. | 156.539 | 116.518 |
| Pınar Anadolu | 3.362 | 36.852 |
| Diğer | 76.955 | 188.759 |
| | 949.278 | 769.873 |

c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

| | | |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Çamlı Yem | 15.138.622 | 15.939.263 |
| Desa Enerji | 7.185.099 | 6.769.150 |
| Yadex | 6.218.209 | 9.432.612 |
| Hdf | 3.963.839 | - |
| Hedef Ziraat | 1.397.351 | 1.001.454 |
| Pınar Anadolu | 407.982 | 528.427 |
| Diğer | 72.178 | 24.340 |
| | 34.383.280 | 33.695.246 |

Şirket, grup şirketlerinden Desa Enerji'den buhar ve elektrik almakta, Hdf ve Yadex aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmekte olup, Çamlı Yem'den ise süt tedarikçilerine satılmak üzere yem almaktadır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 3.819.125 | 2.660.927 |
| YBP | 2.453.994 | 2.664.411 |
| Yataş | 952.056 | 1.040.201 |
| Hdf | 616.989 | 965.590 |
| Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur Turizm") | 237.401 | 2.306.235 |
| Diğer | 130.398 | 136.982 |
| | 8.209.963 | 9.774.346 |

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

e) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

| | | |
|--------------------|----------------|----------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 329.444 | 470.338 |
| Çamlı Yem | 52.052 | - |
| Diğer | 125.758 | 399 |
| | 507.254 | 470.737 |

Finansman giderleri devralınan kredilerle ilgili oluşan finansman giderlerinden ve Dipnot 31'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar Grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 39) ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon oranı % 0,75'dir (2006: % 0,75).

f) İlişkili taraflardan finansman gelirleri:

| | | |
|--|------------------|------------------|
| YBP | 1.372.504 | 5.658.837 |
| Yaşar Holding A.Ş. | 964.173 | 815.643 |
| Yataş | 724.810 | - |
| DYO Matbaa | 305.573 | - |
| DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("DYO Boya") | 235.745 | - |
| Yabim | 59.461 | - |
| Çamlı Yem | 48.184 | 233.254 |
| Diğer | 155.932 | 298.329 |
| | 3.866.382 | 7.006.063 |

Finansman gelirleri Dipnot 31'de açıklandığı üzere Yaşar Grubu Şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup 2007 yılına ait toplam 1.412.710 YTL kefalet geliri bulunmaktadır (Dipnot 38). Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet komisyon oranı % 0,75'tir (2006: % 0,75).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

f) İlişkili taraflardan finansman gelirleri (Devamı):

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, sözkonusu kefalet maliyetlerinin fatura edilmesi gerektiği tarihten itibaren kanuni faizi ile birlikte adatlandırmış ve toplam 4.000.302 YTL'yi ilgili grup şirketlerine 2006 yılı içerisinde faturalamıştır (Dipnot 38-i).

Finansman gelirlerinin bir kısmı da Şirket'in çeşitli finansal kuruluşlardan almış olup ilişkili kuruluşlara devrettiği kredilerle ilgili faiz gelirleri ile ticari ve ticari olmayan alacakları ile ilgili vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

g) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|-------|----------------------------|----------------------------|
| YBP | 642.906 | 457.845 |
| Diğer | 119.524 | 56.576 |
| | 762.430 | 514.421 |

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

h) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Yöneticilere sağlanan menfaatler | 1.716.366 | 1.358.336 |
| Yöneticilere sağlanan kar payı (Dipnot 2.4) | - | 1.800.000 |
| | 1.716.366 | 3.158.336 |

17 Mayıs 2007 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karara istinaden üst düzey yöneticilere 2006 yılı karından 1.800.000 YTL tutarında kar payı ödenmesine karar verilmiş olup sözkonusu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ödenmiştir.

i) Ödenen temettüler:

| | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 12.102.440 | 3.629.815 |
| Yapaş A.Ş. | - | 5.996.325 |
| Diğer | 7.676.020 | 6.106.730 |
| | 19.778.460 | 15.732.870 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

j) İlişkili taraflardan alınan temettüleri:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Pınar Et | 1.799.078 | 1.362.938 |
| YBP | 1.732.393 | - |
| Pınar Anadolu | 556.869 | 267.853 |
| Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su") | 380.666 | - |
| Çamlı Yem | 178.783 | - |
| Bintur | 8.871 | - |
| | 4.656.660 | 1.630.791 |

k) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:

| | | |
|-----------------------------------|------------------|----------|
| Yaşar Üniversitesi (Dipnot 38-ii) | 1.000.000 | - |
| | 1.000.000 | - |

l) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları:

| | | |
|--------------------|------------------|----------------|
| Çamlı Yem | 8.175.000 | - |
| Desa Otak | - | 377.334 |
| Yaşar Holding A.Ş. | - | 131.536 |
| Diğer | 53.970 | 11.263 |
| | 8.228.970 | 520.133 |

Çamlı Yem'den yapılan maddi duran varlık alımı, arsa ve binadan oluşmaktadır.

m) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2007 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 535.292.600 YTL tutarındaki kredilere (2006: 579.519.500 YTL) sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir (Dipnot 31).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|------------------|----------------|
| Kısa vadeli diğer alacaklar: | | |
| Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları | 2.219.219 | 10.000 |
| Diğer | 226.004 | 25.944 |
| | 2.445.223 | 35.944 |

DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 12 - STOKLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Hammadde stokları | 15.346.553 | 11.255.873 |
| Yoldaki hammaddeler | 1.716.206 | - |
| Yarı mamul stokları | 5.092.692 | 5.433.398 |
| Mamul stokları | 11.441.074 | 8.233.738 |
| Ticari mallar | 892.326 | 954.445 |
| Promosyon malzemesi | 95.399 | 705.667 |
| Verilen sipariş avansları | 5.993.895 | 712.704 |
| Yedek parça stokları | 2.321.193 | 1.962.137 |
| | 42.899.338 | 29.257.962 |

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 303.902.640 YTL'dir (2006: 233.100.617 YTL).

DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde taşınan değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (2006: % 20).

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---|-------------------------|---|-------------------------|---|
| | Birikmiş geçici farklar | Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü) | Birikmiş geçici farklar | Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü) |
| Maddi duran varlıkların endeksleme farkı | 32.978.019 | (6.595.604) | 39.361.293 | (7.872.259) |
| Binaların yeniden değerlendirme farkı | 31.881.023 | (6.376.205) | 23.729.495 | (4.745.899) |
| Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı | 21.537.848 | (4.307.570) | 17.710.669 | (3.542.134) |
| Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi | 12.957.731 | (2.591.546) | 10.625.645 | (2.125.129) |
| Arazilerin yeniden değerlendirme farkı | 46.566.280 | (2.328.314) | 31.892.280 | (1.594.614) |
| Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu | 18.085.007 | (904.250) | 6.953.924 | (347.696) |
| Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı | 1.774.445 | (354.889) | 2.011.968 | (402.394) |
| Stoklar üzerinde kalan amortisman farkı | 243.168 | (48.634) | 321.903 | (64.381) |
| Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı | (3.926.023) | 785.205 | (4.523.640) | 904.728 |
| Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 23) | (3.201.538) | 640.308 | (2.889.504) | 577.901 |
| Kar payı ve ikramiye karşılığı (Dipnot 23-a) | (1.350.000) | 270.000 | - | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi | (1.179.147) | 235.829 | (3.996.471) | 799.294 |
| Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 20) | (1.000.000) | 200.000 | (1.000.000) | 200.000 |
| Dava karşılıkları (Dipnot 23) | (193.530) | 38.706 | (358.032) | 71.606 |
| Şüpheli alacak karşılığı (Dipnot 9) | (186.874) | 37.375 | (186.874) | 37.375 |
| Diğer | (93.448) | 18.690 | 99.041 | (19.808) |
| Ertelenen vergi varlıkları | | 2.226.113 | | 2.590.904 |
| Ertelenen vergi yükümlülükleri | | (23.507.012) | | (20.714.314) |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü-net | | (21.280.899) | | (18.123.410) |

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------------|---------------------|
| 1 Ocak | (18.123.410) | (28.342.133) |
| Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonuna verilen (Dipnot 16) | (657.314) | (347.696) |
| Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Dipnot 19) | (1.509.376) | 2.584.190 |
| Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/ geliri (Dipnot 41) | (990.799) | 7.982.229 |
| 31 Aralık | (21.280.899) | (18.123.410) |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|------------------|
| a) Diğer dönen varlıklar: | | |
| Peşin ödenen giderler | 673.071 | 568.502 |
| Diğer | 3.885 | 8.883 |
| | 676.956 | 577.385 |
| 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 | 965.818 | 1.113.799 |
| Sponsorluk anlaşmasından doğan borçlar | - | 100.000 |
| Diğer | 7.592 | 7.358 |
| | 973.410 | 1.221.157 |

DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 38.819.524 | 27.224.040 |
| İştirakler | 27.013.473 | 24.070.193 |
| | 65.832.997 | 51.294.233 |

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | YTL | Hisse oranı % | YTL | Hisse oranı % |
| Pınar Et | 23.987.708 | 12,58 | 14.719.730 | 12,58 |
| Çamlı Yem | 6.310.194 | 5,47 | 8.441.943 | 5,59 |
| Pınar Su | 7.630.620 | 8,81 | 3.635.766 | 8,81 |
| Yataş | 797.711 | 1,96 | 293.910 | 1,96 |
| Bintur Turizm | 73.930 | 1,33 | 113.330 | 1,33 |
| Desa Enerji | - | - | - | 15 |
| Diğer | 19.361 | - | 19.361 | - |
| | 38.819.524 | | 27.224.040 | |

Pınar Et ve Pınar Su hisseleri IMKB'de işlem gördüğünden bilanço tarihindeki borsa fiyatları üzerinden; Yataş, Bintur Turizm ve Çamlı Yem ise indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile mali tablolara yansıtılmışlardır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar (Devamı):

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------------|--------------------|
| 1 Ocak | 27.224.040 | 24.610.784 |
| İlaveler: | | |
| Desa Enerji- sermaye artışı | 5.800.000 | - |
| Yataş- sermaye artışı | - | 399.741 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklardan iştiraklere transfer: | | |
| Desa Enerji | (5.800.000) | - |
| Makul değer artışı/ (azalışı): | 11.634.884 | 4.353.373 |
| Pınar Et | 9.267.978 | 2.180.700 |
| Pınar Su | 3.994.854 | 673.290 |
| Yataş | 503.801 | - |
| Çamlı Yem | (2.131.749) | 1.499.383 |
| Değer düşüklüğü (Dipnot 38): | (39.400) | (2.139.858) |
| Bintur | (39.400) | (20.877) |
| Desa Enerji | - | (2.013.150) |
| Yataş | - | (105.831) |
| 31 Aralık | 38.819.524 | 27.224.040 |

(**) Şirket, 4 ve 5 Eylül 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararlarına istinaden, Desa Enerji'nin sermaye artırımına nakden katılmış olup, söz konusu sermaye artışı sonucu Şirket'in Desa Enerji'deki iştirak payı % 30,52'ye çıktığından 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolarda Desa Enerji iştirak olarak muhasebeleştirilmiştir.

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

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|------------------|
| 1 Ocak | 3.584.770 | (420.907) |
| Pınar Et makul değer değişimi | 9.267.978 | 2.180.700 |
| Pınar Su makul değer değişimi | 3.994.854 | 673.290 |
| Yataş makul değer değişimi | 503.801 | - |
| Çamlı Yem makul değer değişimi | (2.131.749) | 1.499.383 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14) | (657.314) | (347.696) |
| 31 Aralık | 14.562.340 | 3.584.770 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

b) İştirakler:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | YTL | Hisse oranı % | YTL | Hisse oranı % |
| YBP | 24.516.968 | 31,95 | 22.002.745 | 31,95 |
| Pınar Foods | 1.418.000 | 44,94 | 1.194.305 | 44,94 |
| Pınar Anadolu | 975.900 | 20,00 | 873.143 | 20,00 |
| Desa Enerji | 102.605 | 30,52 | - | - |
| Toplam | 27.013.473 | | 24.070.193 | |

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1 Ocak | 24.070.193 | 17.460.357 |
| İştiraklerin karlarından pay- vergi öncesi (Dipnot 38-i) | 6.828.176 | 4.216.260 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklardan transfer- Desa Enerji | 5.800.000 | - |
| İştirakin zararındaki pay- vergi öncesi (Dipnot 38-ii) | (5.697.395) | - |
| Vergi payı (Dipnot 41) | (1.282.146) | 1.612.037 |
| İştirakler makul değer fonu (azalışı)/ artışı- net | (404.310) | 1.200.374 |
| Yabancı para çevrim farkları | (20.554) | 16.468 |
| İştiraklerden temettü geliri | (2.289.262) | (267.853) |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı/ (azalışı)- net | 173.975 | (32.138) |
| Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların etkisinin silinmesi | (165.204) | (135.312) |
| 31 Aralık | 27.013.473 | 24.070.193 |

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2007 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| 1 Ocak | 175.848 | 207.986 |
| Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (YBP) | 173.975 | (32.138) |
| 31 Aralık | 349.823 | 175.848 |

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

| | 2007 | | | 2006 | | |
|-----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|
| | Varlıklar | Yükümlülükler | Net dönem karı | Varlıklar | Yükümlülükler | Net dönem karı |
| - YBP | 201.112.170 | 123.436.163 | 14.528.182 | 216.271.088 | 146.981.395 | 14.905.957 |
| - Pınar Foods | 7.167.448 | 4.012.129 | 744.937 | 4.795.385 | 2.137.834 | 612.069 |
| - Pınar Anadolu | 7.451.583 | 2.572.085 | 3.298.118 | 7.078.743 | 2.713.016 | 3.105.887 |
| - Desa Enerji | 13.253.039 | 12.916.849 | (5.738.715) | - | - | - |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

| | 1 Ocak 2007 | İlaveler | Çıkışlar | Yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğü (Dipnot 19) | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------|------------------|----------|----------|---|------------------|
| Rayiç değer: | | | | | |
| Binalar | 1.058.751 | - | - | (98.725) | 960.026 |
| Net defter değeri | 1.058.751 | | | | 960.026 |
| | 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 |

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2007 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan makul değerleri ile mali tablolarda gösterilmektedir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak 2007 | İlaveler | Çıkışlar | Yeniden değerlendirme | Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 38-i) | Transferler | 31 Aralık 2007 |
|--|----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------|----------------------|
| Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer: | | | | | | | |
| Arazi ve arsalar | 36.244.000 | 3.988.950 | - | 14.674.000 | - | - | 54.906.950 |
| Binalar ve yerüstü düzenleri | 77.917.554 | 4.769.613 | - | 2.980.534 | - | 1.442.747 | 87.110.448 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 177.535.987 | 7.976.411 | (945.132) | 3.414.590 | 376.294 | 302.487 | 188.660.637 |
| Taşıt araçları | 6.644.318 | 2.292 | (834.862) | - | - | - | 5.811.748 |
| Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları | 2.223.121 | - | - | - | - | - | 2.223.121 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 28.872.889 | 4.021.447 | (271.885) | - | - | 147.744 | 32.770.195 |
| Yapılmakta olan yatırımlar ve maddi varlık avans ödemeleri | 1.676.269 | 781.469 | - | - | - | (1.892.978) | 564.760 |
| Toplam maliyet | 331.114.138 | 21.540.182 | (2.051.879) | 21.069.124 | 376.294 | - | 372.047.859 |
| Birikmiş amortismanlar: | | | | | | | |
| Binalar ve yerüstü düzenleri | (25.024.115) | (2.132.675) | - | - | - | - | (27.156.790) |
| Makine, tesis ve cihazlar | (96.478.115) | (6.681.937) | 548.115 | - | - | - | (102.611.937) |
| Taşıt araçları | (6.154.563) | (160.285) | 813.272 | - | - | - | (5.501.576) |
| Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları | (534.174) | (286.575) | - | - | - | - | (820.749) |
| Döşeme ve demirbaşlar | (19.808.086) | (2.235.929) | 198.807 | - | - | - | (21.845.208) |
| | (147.999.053) | (11.497.401) | 1.560.194 | 21.069.124 | 376.294 | - | (157.936.260) |
| Net defter değeri | 183.115.085 | | | | | | 214.111.599 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 33.186.983 YTL (2006: 52.460.684 YTL) ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır (Dipnot 31).

2007 yılında gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı mevcut makinaların modernizasyonu ve Çamlı Yem'den yapılan arsa ve bina alımından oluşmaktadır (Not 9.ii-I)

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

| | 1 Ocak 2006 | İlaveler | Çıkışlar | Transferler | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Maliyet değeri/ yeniden 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 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 162.685.444 | 14.381.195 | (1.094.128) | 1.563.476 | 177.535.987 |
| Taşıt araçları | 8.930.923 | 207.028 | (2.493.633) | - | 6.644.318 |
| Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları | 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) |
| Makine, tesis ve cihazlar | (92.111.875) | (5.266.406) | 900.166 | - | (96.478.115) |
| Taşıt araçları | (8.511.740) | (136.381) | 2.493.558 | - | (6.154.563) |
| Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları | (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 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 8.456.881 YTL'si (2006: 7.269.465 YTL) üretim maliyetine, 2.676.375 YTL'si (2006: 2.716.579 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 37), 1.368.701 YTL'si (2006: 1.369.493 YTL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 37) ve 136.683 YTL'si (2006: 114.924 YTL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine yansıtılmıştır.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in daha önce en son 31 Aralık 2004 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan arazi ve arsaları, binaları ve yerüstü düzenleri ile en son 31 Aralık 2005 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan makine, tesis ve cihazları, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulmuştur. Bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri arazi ve arsa değerlerini, piyasa değerlerini baz alarak tespit etmiş, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin rayiç değerini tespit ederken ise çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/satımın gerçekleşmemesi nedeniyle yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanmıştır. Makine, tesis ve cihazların değer tespiti, halihazırdaki kullanım amacıyla rayiç bedel üzerinden yapılmıştır.

Araziler, binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2007 ve 2006 dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1 Ocak | 58.126.400 | 58.019.844 |
| Önceki yıllarda maddi duran varlıklara transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü transferi- net (Dipnot 2.4) | 5.055.719 | - |
| Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı | 19.145.745 | - |
| Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı | (1.491.211) | - |
| Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı | 3.540.407 | - |
| Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı | (125.817) | - |
| Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenen vergi | 483.604 | 495.527 |
| Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi | (2.418.020) | (2.477.634) |
| Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi | (1.992.980) | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı (Dipnot 18) | (98.725) | - |
| Vergi oranı ve kanunlarındaki değişikliğinin yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergiye etkisi (Dipnot 14) | - | 2.088.663 |
| 31 Aralık | 80.225.122 | 58.126.400 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

| | 1 Ocak 2007 | İlaveler | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------|------------------|-------------|------------------|
| Maliyet değeri: | | | |
| Haklar | 10.155.520 | 41.392 | 10.196.912 |
| Tenzil: Birikmiş itfa payları | (6.080.545) | (1.141.239) | (7.221.784) |
| Net defter değeri | 4.074.975 | | 2.975.128 |

| | 1 Ocak 2006 | İlaveler | Maddi olmayan varlık değer düşüklüğü (Dipnot 38-ii) | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------|------------------|-------------|---|------------------|
| Maliyet değeri: | | | | |
| 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 |

DİPNOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (2006: 19.349 YTL).

DİPNOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket tarafından yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|------------------|------------------|
| a) Kısa vadeli borç karşılıkları: | | |
| Vergi karşılığı (Dipnot 41) | 2.409.603 | 441.143 |
| 2007 yılı karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı | 1.350.000 | - |
| Dava karşılıkları | 193.530 | 358.032 |
| Diğer | 100.463 | 24.842 |
| | 4.053.596 | 824.017 |
| b) Uzun vadeli borç karşılıkları: | | |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 3.201.538 | 2.889.504 |
| | 3.201.538 | 2.889.504 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

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 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (2006: 1.857,44 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 gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin aktüeryal varsayımlar uyarınca tahminiyle hesaplanır.

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Yıllık iskonto oranı (%) | 5,71 | 5,71 |
| Emeklilik olasılığı (%) | 96,29 | 96,25 |

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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2007 | 2006 |
|------------------------|------------------|------------------|
| 1 Ocak | 2.889.504 | 2.689.677 |
| Faiz maliyeti | 164.991 | 153.581 |
| Aktüeryel zarar/ (kar) | 98.869 | (41.967) |
| Dönem içinde ödenen | (447.883) | (475.780) |
| Dönem içindeki artış | 496.057 | 563.993 |
| 31 Aralık | 3.201.538 | 2.889.504 |

Faiz maliyeti, aktüeryel karlar ve zararlar ile dönem içindeki artış toplam 759.917 YTL (2006: 675.607 YTL) olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 37-ii).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 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 2007 ve 2006 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|--|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | Hisse (%) | YTL | Hisse (%) | YTL |
| Yaşar Holding A.Ş. | 61,19 | 27.503.258 | 61,19 | 27.503.258 |
| Halka arz | 37,95 | 17.060.367 | 37,95 | 17.060.367 |
| Diğer | 0,86 | 387.426 | 0,86 | 387.426 |
| Sermaye | | 44.951.051 | | 44.951.051 |
| Sermaye enflasyon düzeltmesi hesabı (Dipnot 26-27-28) | | 16.513.550 | | 16.513.550 |
| Toplam ödenmiş sermaye | | 61.464.601 | | 61.464.601 |

31 Aralık 2007 itibarıyla beheri 1 YTL olan 44.951.051 (2006: 44.951.051) adet hissesi bulunmaktadır. Sermaye enflasyon düzeltme hesabı, 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücünde, nakit sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

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

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

DİPNOT 26 - 27 - 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL ZARARLARI

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

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

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - 27 - 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL ZARARLARI (Devamı)

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Ocak 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları halka açık anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (2006: % 20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, sözkonusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacaklarını birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

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 "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

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

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in SPK Muhasebe Standartları'na göre özsermaye kalemlerinin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | | | 31 Aralık 2006 | | |
|---------------------|-------------------|-----------------------|---|-------------------|-----------------------|---|
| | Tarihi değerler | Endekslenmiş değerler | Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları | Tarihi değerler | Endekslenmiş değerler | Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları |
| Sermaye | 44.951.051 | 61.464.601 | 16.513.550 | 44.951.051 | 61.464.601 | 16.513.550 |
| Yasal yedekler | 8.387.003 | 18.768.858 | 10.381.855 | 5.169.966 | 15.551.821 | 10.381.855 |
| Olağanüstü yedekler | 8.290.574 | 8.290.574 | - | 4.500.149 | 4.500.149 | - |
| | 61.628.628 | 88.524.033 | 26.895.405 | 54.621.166 | 81.516.571 | 26.895.405 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - 27 - 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL ZARARLARI (Devamı)

Şirket'in özsermaye tablosu 31 Aralık tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| Sermaye (Dipnot 25) | 44.951.051 | 44.951.051 |
| Yeniden değerlendirme fonu (Dipnot 19) | 80.225.122 | 58.126.400 |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu | 349.823 | 175.848 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu | 14.562.340 | 3.584.770 |
| İştirakler makul değer fonu | 2.257.830 | 2.662.140 |
| Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları | 26.895.405 | 26.895.405 |
| Yasal yedekler | 8.387.003 | 5.169.966 |
| Olağanüstü yedekler | 8.290.574 | 4.500.149 |
| Yabancı para çevrim farkları | (12.716) | 7.838 |
| Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi | (5.537.877) | (5.537.877) |
| Net dönem karı | 39.660.157 | 28.585.922 |
| Geçmiş yıllar karları | 68.079.511 | 70.717.210 |
| Toplam özsermaye | 288.108.223 | 239.838.822 |

DİPNOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

| | 31 Aralık 2007 | | | YTL karşılığı |
|--|--------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | Diğer | |
| Varlıklar: | | | | |
| Hazır değerler | 41.580 | 16.097 | 540 | 77.213 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 5.111.976 | 364.995 | - | 6.578.133 |
| | 5.153.556 | 381.092 | 540 | 6.655.346 |
| Yükümlülükler: | | | | |
| Krediler- kısa vadeli | (2.761.292) | (742.289) | - | (4.485.540) |
| Finansal kiralama borçları- kısa vadeli | - | (81.206) | - | (138.878) |
| Ticari borçlar- kısa vadeli | (72.635) | (4.913.393) | (41.297) | (8.532.701) |
| İlişkili taraflara borçlar | (1.851.670) | (1.950.362) | - | (5.492.149) |
| Krediler- uzun vadeli | - | (6.440.236) | - | (11.014.091) |
| Finansal kiralama borçları- uzun vadeli | (44) | (79.496) | - | (136.003) |
| Ticari borçlar- uzun vadeli | - | (5.714.124) | - | (9.772.296) |
| | (4.685.641) | (19.921.106) | (41.297) | (39.571.658) |
| Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu | 467.915 | (19.540.014) | (40.757) | (32.916.312) |
| Bilanço dışı kalemler | | | | |
| Türev finansal araçlardan doğan alacaklar | - | 6.163.875 | - | 10.541.459 |
| Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu | 467.915 | (13.376.139) | (40.757) | (22.374.853) |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

| | 31 Aralık 2006 | | | YTL karşılığı |
|--|--------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | Diğer | |
| Varlıklar: | | | | |
| Hazır değerler | 65.193 | 22.470 | - | 133.238 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 8.210.297 | 758.517 | - | 12.944.788 |
| | 8.275.490 | 780.987 | - | 13.078.026 |
| Yükümlülükler: | | | | |
| Krediler- kısa vadeli | (7.201.479) | (785.831) | - | (11.577.364) |
| Finansal kiralama borçları- kısa vadeli | - | (75.247) | - | (139.320) |
| Ticari borçlar- kısa vadeli | (618.132) | (2.305.744) | (84.878) | (4.964.755) |
| İlişkili taraflara borçlar | (1.055.963) | (2.952.483) | - | (6.950.784) |
| Krediler- uzun vadeli | (845.200) | (6.944.896) | - | (14.046.488) |
| Finansal kiralama borçları- uzun vadeli | (44) | (160.070) | - | (296.430) |
| Ticari borçlar- uzun vadeli | - | (5.558.787) | - | (10.292.094) |
| | (9.720.818) | (18.783.058) | (84.878) | (48.267.235) |
| Net yabancı para yükümlülük pozisyonu | (1.445.328) | (18.002.071) | (84.878) | (35.189.209) |
| Bilanço dışı kalemler | | | | |
| Türev finansal araçlardan doğan alacaklar | - | 6.143.052 | - | 11.373.861 |
| Net yabancı para yükümlülük pozisyonu | (1.445.328) | (11.859.019) | (84.878) | (23.815.348) |

Şirket'in döviz pozisyonu ile ilgili kur riski duyarlılık analizi aşağıda açıklanmaktadır:

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları, Euro, İngiliz Sterlini ve Danimarka Kronu karşısında aynı anda % 10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net dönem karı 2.237.485 YTL (2006: 2.381.535 YTL) daha az olacaktı.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları karşısında % 10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan Doları para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı geliri sonucu net dönem karı 54.498 YTL (2006: Net dönem karı 203.155 YTL daha az) daha fazla olacaktı.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, Euro karşısında % 10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı, Euro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net dönem karı 2.287.587 YTL (2006: 2.195.697 YTL) daha az olacaktı.

DİPNOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| a) Verilen teminatlar: | | |
| Kefaletler | 535.292.600 | 579.519.500 |
| İpotek (Dipnot 19) | 33.186.983 | 52.460.684 |
| Teminat mektubu | 3.480.963 | 3.325.025 |
| Teminat senedi | 1.800.000 | - |
| | 573.760.546 | 635.305.209 |

31 Aralık 2007 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 535.292.600 YTL (2006: 579.519.500 YTL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

b) Alınan teminatlar:

| | | |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Kefaletler | 10.261.200 | 11.109.000 |
| Teminat mektubu | 6.144.182 | 2.096.755 |
| Teminat çeki | 1.293.615 | 1.187.770 |
| Teminat senedi | 495.095 | 481.516 |
| | 18.194.092 | 14.875.041 |

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

| | | | |
|---------------------------|------------|-------------|-------------|
| Verilen teminatlar | Euro | 313.000.000 | 313.000.000 |
| Alınan teminatlar | Euro | 7.402.193 | 6.471.731 |
| | ABD Doları | 122.717 | 105.717 |
| Verilen ipotekler | ABD Doları | 17.500.000 | 17.500.000 |
| | Euro | 7.487.272 | 7.487.272 |

c) Alın taahhütleri:

Şirket'in 2008 yılı içerisinde 6.443.808 YTL tutarında 8.990 ton çiğ süt (2006: 3.046.366 YTL tutarında 6.000 ton) ve 11.450.071 YTL tutarında 3.833 tonluk meyve suyu konsantresi alın taahhüdü bulunmaktadır.

d) Diğer taahhütler:

Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde YBP'nin sözkonusu tedarikçiye olan 31 Aralık 2007 itibarıyla 12.701.941 YTL (2006: 16.570.374 YTL) tutarındaki borcunun geri ödenmesini garanti etmiştir.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 32-İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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 almın 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 almın sonucu ortaya çıkan varlıklar aşağıda gösterilmiştir:

Alım karşılığı

| | |
|--|-------------|
| Ödenen nakit | 8.167.862 |
| Toplam elde edilen net aktif karşılığı | (2.629.985) |

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

DİPNOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar, toplam brüt satışların % 97'sini (2006: % 97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının % 93'lük (2006: % 90) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 93'ünü (2006: % 91) Şirket'in iştiraki olan YBP (Dipnot 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

DİPNOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Yurtiçi mamul satışları | 541.666.006 | 417.221.612 |
| Yurtdışı mamul satışları | 31.752.168 | 36.019.398 |
| Ticari mal satışları | 15.336.490 | 16.375.367 |
| Diğer | 1.108.895 | 1.155.976 |
| Brüt Satışlar | 589.863.559 | 470.772.353 |
| Tenzil: İskontolar | (124.211.400) | (99.537.170) |
| İadeler | (14.031.512) | (13.055.029) |
| Net Satışlar | 451.620.647 | 358.180.154 |
| Satışların maliyeti | (360.856.274) | (288.573.653) |
| Brüt esas faaliyet karı | 90.764.373 | 69.606.501 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri: | | |
| Reklam giderleri | 13.970.718 | 22.377.046 |
| Nakliye giderleri | 3.564.470 | 3.442.686 |
| Amortisman ve itfa payı | 2.676.375 | 2.716.579 |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler | 2.481.364 | 2.733.121 |
| Personel giderleri | 2.327.702 | 2.137.526 |
| Diğer | 1.985.479 | 1.957.464 |
| | 27.006.108 | 35.364.422 |
| ii. Genel yönetim giderleri: | | |
| Personel giderleri | 4.236.991 | 3.561.256 |
| Danışmanlık ve istişare ücretleri | 4.027.453 | 2.797.572 |
| Amortisman ve itfa payı | 1.368.701 | 1.369.493 |
| Kar payı ve ikramiye karşılık gideri (Dipnot 23-a) | 1.350.000 | - |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler | 1.068.704 | 650.060 |
| Kıdem tazminatları (Dipnot 23) | 759.917 | 675.607 |
| Temsil ve ağırlama | 446.546 | 228.158 |
| Vergi (Kurumlar vergisi hariç) | 397.296 | 443.976 |
| Haberleşme | 373.061 | 299.574 |
| Enerji | 273.738 | 168.523 |
| Seyahat | 176.290 | 149.274 |
| Kırtasiye | 148.929 | 204.685 |
| Noter ve tescil | 136.064 | 136.358 |
| Sigorta | 128.964 | 208.668 |
| Diğer | 1.186.500 | 1.192.781 |
| | 16.079.154 | 12.085.985 |
| iii. Araştırma geliştirme giderleri | 3.931.210 | 3.446.603 |
| Toplam faaliyet giderleri | 47.016.472 | 50.897.010 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak- 31 Aralık 2006 |
|--|----------------------------|---------------------------|
| i. Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar: | | |
| Faiz geliri | 7.525.176 | 7.697.058 |
| İştiraklerin karlarından pay (Dipnot 16-b) | 6.828.176 | 4.216.260 |
| Kur farkı geliri | 2.824.164 | 5.411.537 |
| Temettü geliri (Dipnot 9.ii.j) | 2.367.398 | 1.362.938 |
| İlişkili taraflardan kefalet gelirleri (Dipnot 9.ii.f) | 1.412.710 | 4.000.302 |
| Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri | 584.427 | 599.242 |
| Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü iptali (Dipnot 19) | 376.294 | - |
| Maddi duran varlık satış karı | 121.632 | 82.344 |
| Tahsil edilen şüpheli alacaklar (Dipnot 7 ve 9) | - | 260.387 |
| Diğer | 1.361.924 | 1.049.360 |
| | 23.401.901 | 24.679.428 |

ii. Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| İştirakin zararındaki pay (Dipnot 16-b) | (5.697.395) | - |
| Bağış ve yardımlar (Dipnot 9.ii-k) | (1.000.000) | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü (Dipnot 16) | (39.400) | (2.139.858) |
| Hurdaya ayrılan maddi duran varlıklar | - | (2.068.113) |
| Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü (Dipnot 20) | - | (1.000.000) |
| Dava gideri (Dipnot 23) | - | (358.032) |
| Diğer | (485.799) | (307.163) |
| | (7.222.594) | (5.873.166) |

DİPNOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2007 | 1 Ocak- 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Faiz gideri | (2.454.902) | (3.710.658) |
| Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri | (2.200.245) | (622.340) |
| Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri | (847.800) | (585.000) |
| Kur farkı gideri | (670.227) | (6.471.447) |
| Kefalet giderleri | (63.752) | (425.639) |
| Diğer | (562.101) | (415.164) |
| | (6.799.027) | (12.230.248) |

DİPNOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 41 - VERGİLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ödenecek vergiler | 11.195.079 | 6.293.849 |
| Tenzil: Peşin ödenen vergiler | (8.785.476) | (3.121.780) |
| Mahsup edilecek KDV alacağı | - | (2.730.926) |
| Vergi karşılığı (Dipnot 23) | 2.409.603 | 441.143 |
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri | 11.195.079 | 6.293.849 |
| Ertelenen vergi gideri/ (geliri) (Dipnot 14) | 990.799 | (7.982.229) |
| | 12.185.878 | (1.688.380) |
| İştiraklerdeki vergi payı (Dipnot 16) | 1.282.146 | (1.612.037) |
| Toplam vergi gideri/ (geliri) | 13.468.024 | (3.300.417) |

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2007 yılı için % 20’dir (2006: % 20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ARGE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2006: % 15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 20 (2006: % 20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10’uncu gününe kadar beyan edip 17 inci (2006: 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 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 41 - VERGİLER (Devamı)

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

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 kanunî 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.

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre 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 21 Haziran 2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için sözkonusu 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.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançları ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısı ile ticari kar 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 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kâğıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 41-VERGİLER (Devamı)

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13 üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır.

Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablolarında yer alan vergi giderinin vergi öncesi kar ile mutabakatı aşağıda yer almaktadır:

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------------|-------------------|
| Vergi öncesi kar | 53.128.181 | 25.285.505 |
| Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi | (10.625.636) | (5.057.101) |
| Geçmiş yıllarda maddi duran varlıklara transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 2.4) | (1.321.047) | - |
| İştirak (zararlarındaki)/ karlarındaki payın vergi etkisi | (1.055.990) | 2.455.289 |
| Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 19) | (483.604) | (495.527) |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi | (462.705) | 799.294 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi | (246.547) | (98.583) |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğünün vergi etkisi | (7.880) | (427.972) |
| İndirilecek gelirler | 865.896 | 390.260 |
| Kurumlar vergisi oranında yapılan değişiklikten kaynaklanan ertelenen vergi etkisi | - | 5.808.623 |
| Diğer | (130.511) | (73.866) |
| Toplam vergi (gideri)/ geliri | (13.468.024) | 3.300.417 |

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, yasal kayıtlarda yer alan tutardan karşılanamıyorsa yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir.

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

| | | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
|--|------------|----------------------------|----------------------------|
| Net dönem karı (YTL) | A | 39.660.157 | 28.585.922 |
| Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi | B | 44.951.051 | 44.951.051 |
| Hisse başına kazanç (YTL) | A/B | 0,8823 | 0,6359 |

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

DİPNOT 43 - NAKİT AKIM TABLOLARI

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

DİPNOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

.....



PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

Kemalpaşa Asfaltı No: 1 35060 İZMİR

Tel: 0 (232) 436 15 15

Fax: 0 (232) 436 20 40

E-posta: info@yasar.com.tr

www.pinar.com.tr