

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR**

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-3
(ZARAR)/ GELİR TABLOLARI	4
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	5
NAKİT AKIM TABLOLARI	6
MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR	7-36
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	7-9
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI	9-13
NOT 4 HAZIR DEĞERLER	13
NOT 5 MENKUL KIYMETLER	13
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	14-15
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	15-16
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	16
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER	16-20
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	20
NOT 11 CANLI VARLIKLAR	20
NOT 12 STOKLAR	20
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	20
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	20-21
NOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜLER.....	22
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	23-24
NOT 17 POZİTİF /NEGATİF ŞEREFİYE.....	24
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	24-25
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	25-27
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	27
NOT 21 ALINAN AVANSLAR	27
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI.....	27
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	27
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR	27
NOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	28
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ.....	28
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	28
NOT 28 GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI	29
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU.....	29-30
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	30
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	30-31
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	31
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	31
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	31
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	31
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	32
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	32
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR	33
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	33
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	34
NOT 41 VERGİLER	34-35
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	35
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU.....	36
NOT 44 DİĞER HUSUSLAR.....	36

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
		Geçmemiş 31.03.2005	Geçmiş 31.12.2004
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		113.910.300	112.939.197
Hazır Değerler	4	759.866	405.351
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	5.923.325	7.079.526
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	85.363.600	83.674.528
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	19.991.382	20.445.095
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	1.872.127	1.334.697
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		257.439.565	259.087.872
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	31.233.465	31.486.758
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	29.196.244	29.100.248
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	(365.249)	(394.085)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	2.161.501	2.161.501
Maddi Varlıklar (net)	19	188.479.957	189.756.613
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	6.730.423	6.974.045
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	3.224	2.792
TOPLAM VARLIKLAR		371.349.865	372.027.069

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 26 Mayıs 2005 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
		Geçmemiş 31.03.2005	Geçmiş 31.12.2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		88.661.484	94.013.586
Finansal Boçlar (net)	6	8.468.162	12.280.130
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	25.634.691	27.811.916
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	173.731	292.967
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	6	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	38.364.970	40.018.496
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	9.784.779	9.514.658
Alınan Avanslar	21	1.881.358	896.944
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	3.080.107	1.778.239
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	1.273.686	1.420.236
Uzun Vadeli Yükümlülükler		70.986.203	71.621.991
Finansal Borçlar (net)	6	30.653.303	30.889.900
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	84.909	118.951
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	6	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	2.513.799	2.782.064
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	614.592	632.278
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	2.711.000	2.559.149
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	33.555.994	33.806.288
Diğer Yükümlülükler (net)	15	852.606	833.361
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		159.647.687	165.635.577
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		-	-

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
		Geçmemiş 31.03.2005	Geçmiş 31.12.2004
ÖZSERMAYE		211.702.178	206.391.492
Sermaye	25	44.951.051	44.951.051
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	94.343.829	94.822.745
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hiss Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		67.245.949	67.722.793
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		202.475	204.547
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		26.895.405	26.895.405
Kar Yedekleri	27	2.712.492	2.701.730
Yasal Yedekler		2.185.623	2.185.623
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		-	-
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		525.420	525.420
Yabancı Para Çevrim Farkları		1.449	(9.313)
Net Dönem Karı/Zararı		5.097.633	5.073.191
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	64.597.173	58.842.775
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		371.349.865	372.027.069

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 MART 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLER İTİBARIYLA GELİR / (GİDER) TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
		Geçmemiş 31.03.2005	Geçmiş 31.03.2004
GELİR TABLOSU (YTL)			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		79.777.524	75.878.996
Satış Gelirleri (net)	36	79.777.524	75.878.996
Satışların Maliyeti (-)	36	(63.472.274)	(63.075.573)
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		16.305.250	12.803.423
Faaliyet Giderleri (-)	37	(8.927.859)	(6.837.439)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		7.377.391	5.965.984
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	1.610.694	2.614.219
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(1.313.358)	(580.632)
Finansman Geliri / (Giderleri (-))	39	290.439	786.555
FAALİYET KARI/ZARARI		7.965.166	8.786.126
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	(58.016)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		7.965.166	8.728.110
Vergiler	41	(2.867.533)	(4.269.435)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		5.097.633	4.458.675
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (YKR)	42	0.0113	0.0288

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 MART 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLER İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi	Emisyon primi	Yeniden değerlendirme fonu	Yabancı para çevirim farkları	Toplam birikmiş karlar	Özsermaye toplamı
1 Ocak 2004	15.500.363	42.858.495	345.034	181.144.465	-	71.170.183	311.018.541
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	-	441.233	-	-	441.233
Amortisman transferi	-	-	-	(1.470.777)	-	1.470.777	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	4.458.675	4.458.675
31 Mart 2004	15.500.363	42.858.495	345.034	180.114.921	-	77.099.636	315.918.450
1 Ocak 2005	44.951.051	16.513.550	-	67.927.340	(9.313)	77.008.864	206.391.492
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi-	-	-	-	204.363	-	-	204.363
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	-	-	-	(2.072)	-	-	(2.072)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	-	-	10.762	-	10.762
Amortisman transferi	-	-	-	(681.207)	-	681.207	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	5.097.633	5.097.633
31 Mart 2005	44.951.051	16.513.550	-	67.448.424	1.449	82.782.704	211.702.178

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 VE 31 MART 2004 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	<u>Notlar</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:			
Vergi öncesi kar		7.965.166	8.728.110
Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Faaliyetlerde kullanılan nakit	43	(911.171)	(6.790.790)
Amortisman ve itfa payları	19,20	2.547.405	3.275.133
Satılmaya hazır finansal varlıkların değer artışı	16	1.139.415	(2.056.446)
Negatif şerefiyenin itfa payı	17	(28.836)	(28.836)
İştirak zararlarından pay – net	16	(936.401)	525.169
Faiz geliri	39	(2.035.062)	(2.050.796)
Faiz gideri	39	1.502.225	1.973.087
Maddi duran varlık satış karı		-	(10.229)
Maliyet gider karşılıkları	23	287.609	278.993
Ödenen vergiler		(1.877.618)	(719.119)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		7.652.732	3.124.276
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	19,20	(1.027.127)	(318.364)
Maddi duran varlık satış hasılatı		-	16.547
Alınan faiz		1.747.245	1.440.265
Satılmaya hazır finansal duran varlık sermaye arttırımı	16	(290.320)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		429.798	1.138.448
Finansal faaliyetler:			
Banka kredilerindeki değişim	6	(6.112.257)	(2.577.321)
Ödenen faiz-net		(1.615.758)	(1.545.269)
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(7.728.015)	(4.122.590)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		354.515	140.134
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	4	405.351	976.982
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	4	759.866	1.117.116

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 706 kişidir (2004: 710). Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Şehit Fethi Bey Caddesi No:120
Alsancak /İzmir

Şirket'in halka açıklık oranı %37,58 olup, ilgili hisse senetleri İstanbul Mevkiyat Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi teşebbüsleri bulunmamakla birlikte, iştirakleri Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Tic. A.Ş., Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş., Pınar Foods GmbH ve Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.'dir.

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde ve izleyen dönemlerde UFRS'ye uygun olarak düzenlemeyi seçmiş, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem mali tablolarıyla beraber SPK'nın seri XI, No:25 sayılı tebliğini uygulamaya başlamıştır.

Şirket, Yeni Türk Lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. 30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olan 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'a ("5024 sayılı Kanun") göre bilanço esasına göre defter tutmakla yükümlü olan mükellefler kanuni mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan varlık, yükümlülüklerini ve öz sermaye kalemlerini enflasyonun etkilerini giderecek şekilde düzeltme işlemine tabi tutmuşlardır.

Şirket, 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla kanuni mali tablolarını belirtilen uygulamaya göre düzeltme işlemine tabi tutmuştur. Mali tablolar, vergisel enflasyon düzeltmesi yapılmış tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara Tebliğ'e uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

yansıtılarak düzenlenmiştir. Dolayısıyla mali tablolar, makul değerlerinden gösterilen arsa ve binalar, makina, teçhizat ve ekipmanlar, finansal varlık ve yükümlülükler haricinde, Türk Lirası'nın genel satın alma gücüne yönelik yapılan düzeltmelerle birlikte tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2005/12 sayılı bülteni uyarınca, T.C. Merkez Bankası'nın son verilerine göre enflasyon beklentilerinin 2005 yıl sonu için %8, gelecek 12 ay için %7,7; 2005 yıl sonuna ilişkin söz konusu tahmini değerlere göre son üç yıllık kümülatif enflasyon oranının %35,7 olmasının öngörüldüğü; dolayısıyla mevcut objektif kriterler dikkate alındığında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir. Şirket, SPK'nın sözkonusu açıklamaları çerçevesinde 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla sona eren 3 aylık cari dönemde enflasyon muhasebesi uygulaması yapmamış, mali tablolarının karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla geçmiş dönem mali tablolarını bilanço tarihi satın alma gücüne taşımıştır.

Konsolidasyon Esasları

İştirakler

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

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart tarihi itibarıyla tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir:

	Ortaklık Payı	
	2005	2004
<u>İştirak</u>		
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Tic. A.Ş.	25.95	25.95
Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş.	44.00	44.00
Pınar Foods GmbH	44.94	44.94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.	20.00	20.00

Yabancı ülkede faaliyet gösteren iştirakin dönem mali tablolarının çevirimi

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem mali tablolarının düzeltilmesi

Bilanço ve ilgili dipnotlar, 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 ; gelir tablosu, nakit akım tablosu, özkaynak hareket tablosu ve ilgili dipnotlar ise 31 Mart 2005 ile 31 Mart 2004 karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır.

30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruş ("YKr"), Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası'nın alt birimi Yeni Kuruştur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL'ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL'ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Mart 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, YTL cinsinden gösterilmiş, önceki dönem mali tabloları da sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

Netleştirme/Mahsup

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

Mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ VE MUHASEBE POLİTİKALARI

Hasılat

Hasılatlar, teslimatın gerçekleşmesi, hasılat tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket tarafından kazanılmasının muhtemel olması üzerine, alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve indirimlerin düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Stoklar

Stoklar, 31 Mart 2005 tarihindeki satın alım gücü ile ifade edilmiş maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, ağırlıklı ortalama yöntemi ile belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır .

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

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

Maddi Varlıklar

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004; makina ve ekipmanlar ise, 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle bağımsız eksper tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerinin 31 Mart 2005 alım gücüne getirilmiş değerinden, bu tarihe kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmış olup bu değerlerin, 31 Mart 2005'deki makul değerlerinden önemli ölçüde farkı olmadığı varsayılmıştır. Diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Mart 2005 alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerden birikmiş amortisman düşülerek ifade edilmiştir .

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda öz sermaye grubunda yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Her dönem, yeniden değerlendirilmiş aktif üzerinden hesaplanan amortisman ile (kar/zarar tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın 31 Mart 2005 alım gücü ile ifade edilen maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark yeniden değerlendirme fonundan birikmiş zararlara transfer edilmiştir.

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

Yeniden değerlendirilmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır. Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortisman tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıllar</u>
Yerüstü düzenleri ve binalar	15 - 50 yıl
Makina , tesis ve cihazlar	10 - 40 yıl
Taşıt araçları	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	10 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

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

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonra 5 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlar olarak finansal varlıklar içinde 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 alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara finansal varlıklar içinde sınıflandırılan finansal araçlar, makul değerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değeri üzerinden değerlendirilmiştir.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı veya mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın cari alım gücüne göre düzeltilmiş olarak mali tablolara yansıtılmıştır. Teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören ve/veya makul değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Bir maddi ve ya maddi olmayan varlığın taşıdığı değer gerçekleşebilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleşebilir değerine indirilmiştir.

Borçlanma Maliyetleri

Şirket, borçlanma maliyetlerini, kar/zarar tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda kar/zarar tablosuna kaydedilir.

Finansal Araçlar

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 belirsizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı aktif ve pasiflerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Fonlama riski

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

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

Kredi riski

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

Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan meblağların Türk lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruzdur. Söz konusu döviz kuru riskinden ötürü, döviz pozisyonunu ve kurları yakından takip edilmektedir.

Kur Değişiminin Etkileri

Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“Bedelsiz Hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Hisse başına esas kazanç, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yetkilendirme tarihi arasında mali tablolarda düzeltme gerektiren bir olayın ortaya çıkması durumunda mali tablolara gerekli düzeltmeler yapılır. Düzeltme gerektirmeyen durumlarda ilgili olay bilanço dipnotlarında açıklanır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar, Şirket tarafından geçmiş olayların doğurabileceği yasal bir yükümlülüğün ekonomik bir yükümlülüğe dönüşmesinin muhtemel olduğu ve ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği hallerde muhasebeleştirilmektedir.

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Gerekli görülen hallerde, karşılaştırma amacıyla sunulan geçmiş yıl bilanço tutarları cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uyması açısından düzeltilir ve/veya yeniden sınıflandırılır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

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

İlişkili taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri ile aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

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 gayri menkuller olarak sınıflandırılır ve makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilir. Şirket tarafından önceleri mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatlarla kullanılan fakat sonradan kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan gayrimenkulle, yatırım amaçlı gayrimenkuller niteliği kazandığı tarihe kadar UMS 16, Maddi Duran Varlıklar, şartlarında belirtilen ve maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman bölümünde açıklandığı üzere muhasebeleştirilir. Bu tarihten sonra ise, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul hesabına transfer edilir. Makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzenli olarak değerlemeye tabi tutulur ve üzerinden amortisman ayrılmaz. Söz konusu değerlendirme sonucu oluşan artışlar gelir tablosunda, azalışlar ise öncelikle varsa ilgili yeniden değerlendirme fonundan düşülür, ilgili fonun bitmesi durumunda ise gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı yükümlülüğü Şirket'in personelinin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından ya da ilgili kanunca belirtilmiş nedenlerden dolayı iş akdinin sona ermesinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bilanço tarihi itibarıyla değerini ifade eder .

Nakit akım tablosu

Şirket, nakit akım tablosunu, SPK Tebliği'ne uygun olarak hazırlamaktadır.

NOT 4 – HAZIR DEĞERLER

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla hazır değerlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Kasa	12.934	13.879
Banka		
- Vadesiz mevduat	346.932	91.472
- Repo	400.000	300.000
	759.866	405.351

1 Nisan 2005 tarihinde geri dönen repo işleminin faiz oranı % 13.12'dir. (2004: %18.5)

NOT 5 – MENKUL KIYMETLER

Yoktur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

	Yıllık faiz oranı %		Döviz değeri		YTL	
	31 Mart 2005	31 Aralık 2004	31 Mart 2005	31 Aralık 2004	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler	-	7.59	-	1.648.049	-	2.211.847
Euro krediler	8.17	8.17 - 8.47	1.103.114	1.082.227	1.958.800	1.977.012
Yeni Türk Lirası krediler	0.00 - 28.35	0.00 - 28.00	6.509.362	8.091.270	6.509.362	8.091.271
					8.468.162	12.280.130
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
ABD doları krediler	5.71 - 8.25	5.71 - 8.25	12.180.674	12.855.281	16.694.831	17.253.072
Euro krediler	5.69 - 8.47	5.69 - 8.47	5.034.556	5.779.967	8.939.860	10.558.844
Yeni Türk Lirası krediler	-	-	-	-	-	-
					25.634.691	27.811.916
Toplam kısa vadeli krediler					34.102.853	40.092.046
Uzun vadeli krediler:						
ABD doları krediler	5.71 - 8.25	5.71 - 8.25	16.550.027	16.906.872	22.683.466	22.690.714
Euro krediler	5.69 - 7.61	5.69 - 7.15	4.488.279	4.488.279	7.969.837	8.199.186
Yeni Türk Lirası krediler	-	-	-	-	-	-
Toplam uzun vadeli krediler					30.653.303	30.889.900

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

2004 yılı içerisinde vadesi dolan ve geri ödenmesi gereken 2.475.000 ABD doları karşılığı 3.392.235 YTL tutarındaki kredi anapara taksidi, ilgili banka ile yapılan sözlü mutabakat çerçevesinde 30 Haziran 2006 tarihine ertelenmiştir. Şirket bu tutarı uzun vadeli krediler içerisinde sınıflandırmıştır.

Uluslararası bir finansal kuruluştan temin edilen toplam 5.773.795 ABD doları ve 2.840.720 EUR karşılığı 12.958.105 YTL tutarındaki krediler ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde, Şirket'in uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır.

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

1-2 yıl arası	19.797.140
2 yıl ve sonrası	10.856.163
	30.653.303

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

TİCARİ ALACAKLAR

	2005	2004
Vadeli çekler ve alacak senetleri	4.382.339	6.187.038
Müşteri cari hesapları	1.573.872	967.931
Diğer	43.453	35.547
	5.999.664	7.190.516
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(36.627)	(71.278)
Şüpheli alacak karşılığı	(39.712)	(39.712)
Ticari alacaklar- net	5.923.325	7.079.526

Vadeli çekler ve alacak senetleri bir yıldan kısa vadeli dir.

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

TİCARİ BORÇLAR

	2005	2004
Satıcılar cari hesapları	38.592.152	40.374.667
Ticari borç senetleri	64.000	-
	38.656.152	40.374.667
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(291.182)	(356.171)
Kısa vadeli ticari borçlar- net	38.364.970	40.018.496

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Satıcılar cari hesapları	2.513.799	2.782.064
Uzun vadeli ticari borçlar	2.513.799	2.782.064

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	2005	2004
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	190.755	313.258
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(17.024)	(20.291)
Kısa vadeli finansal kiralama borçları - net	173.731	292.967
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	88.256	125.005
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(3.347)	(6.054)
Uzun vadeli finansal kiralama borçları - net	84.909	118.951

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLAR YAPILAN İŞLEMLER

i) 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla olan bakiyeler:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	2005	2004
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. ("YBP")	77.135.180	78.116.854
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	4.079.654	3.600.450
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")	2.866.337	1.407.987
Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding")	1.400.412	595.701
Desa Otak Mühendislik ve Taahhüt Sanayi ve Tic. A.Ş. ("Desa Otak")	-	47.508
Diğer	79.337	119.312
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(197.320)	(213.284)
	85.363.600	83.674.528

31 Mart 2005 tarihi itibariyle, Şirket'in YBP'den 8.356.982 YTL tutarında ticari olmayan alacağı bulunmaktadır. Söz konusu ticari olmayan alacak için uygulanan faiz oranı aylık net %2,5'tir.

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar

	2005	2004
YBP	29.807.402	29.905.428
Pınar Et	1.426.063	1.581.330
	31.233.465	31.486.758

Şirket'in ilgili şirketlerinden olan alacaklarının 65.037.803 YTL'si (2004: 71.290.614 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda devredilmesinden oluşmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLAR YAPILAN İŞLEMLER (Devamı)

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda iştiraki olan YBP'den olan kısa vadeli ticari alacakları Şirket'in yurtiçi satış ve dağıtımının YBP aracılığıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır. YBP'den olan kısa vadeli ticari olmayan alacakları ise Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp YBP'ye aynı koşullarda devredilen banka kredilerinin ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır. YBP'den olan kısa vadeli alacakların 38.559.234 YTL'si Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp, YBP'ye aynı koşullarda devredilen vadeli banka kredileri ana paraları ve bunların faiz tahakkuklarından oluşmaktadır (2004: 36.433.151 YTL). YBP'den olan uzun vadeli alacakların tümü ise Şirket tarafından muhtelif bankalardan alınıp YBP'ye aynı koşullarda devredilen uzun vadeli banka kredilerinin ana paralarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla YBP'den toplam 106.942.582 YTL tutarında alacağı bulunmaktadır. YBP'nin nihai ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., YBP'nin Şirket'e olan borçlarının eksiksiz ve zamanında ödenmesini garanti etmektedir.

c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar

	2005	2004
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	2.881.987	3.861.411
HDF FZ Co. ("HDF")	4.516.255	3.698.321
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.S.("Desa Enerji")	552.910	559.092
Dyo Sentetik Selülozik Boya ve Vernik Fabrikaları A.S. ("Dyo Sentetik")	365.215	336.816
Pinar Foods GmbH ("Pinar Foods")	-	270.161
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur Turizm")	116.617	177.607
Yataş	43.217	34.458
Yaşar Holding	786.369	-
Çamlı Yem	-	-
Diğer	528.686	589.223
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(6.477)	(12.431)
	9.784.779	9.514.658

İlişkili taraflara olan borçların 2.881.987 YTL tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar, 4.516.255 YTL tutarlarındaki kısmını ise yurt dışı satış ve dağıtımına aracılık eden HDF'ye olan komisyon masraflarından oluşmaktadır.

d) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar

	2005	2004
Yataş	614.592	632.278

İlişkili taraflara olan uzun vadeli borçlar bakiyesi 346.112 Euro (2004: 346.112 Euro) karşılığı 614.592 YTL (2004: 632.278 YTL) tutarında grup şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. tarafından Şirket'e aynı koşullarda devredilen banka kredilerinin anapara tutarlarından oluşmaktadır. Söz konusu kredilerin vadeleri 3 yıldır. Euro karşılığı bu kredilerin faiz oranı %7.67 dir. (2004: %5.98)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLAR YAPILAN İŞLEMLER (Devamı)

ii) 31 Mart tarihinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar: -

a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları

	2005	2004
YBP	68.673.152	66.660.007
Yataş	5.944.107	4.468.735
Desa Otak	434.067	-
Pınar Et	196.326	-
Pınar Anadolu	260	44.112
Diğer	18.271	17.258
	75.266.183	71.190.112

b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları

	2005	2004
YBP	234.548	279.938
Pınar Et	270.210	331.280
Yaşar Holding	50.414	-
Çamlı Yem	49.153	41.848
Pınar Anadolu	32.963	48.529
Diğer	35.143	14.203
	672.431	715.798

c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları

	2005	2004
Çamlı Yem	3.335.905	3.605.984
Yadex	1.767.818	1.962.811
Desa Enerji	1.252.242	1.539.160
Hdf FZCO	755.518	-
Hedef Ziraat	245.289	416.421
Dyo Sentetik	229.999	340.306
Pınar Anadolu	32.343	381.421
Diğer	86.385	21.440
	7.705.499	8.267.544

Şirket, grup şirketlerinden Yadex aracılığıyla yurtdışından ham madde alımı yapmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLAR YAPILAN İŞLEMLER (Devamı)

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları

	2005	2004
Hdf FZ CO	474.470	380.933
Bintur Turizm	382.427	390.618
Yaşar Holding A.Ş.	365.419	794.109
Pınar Et	215.945	-
YBP	210.809	155.327
Yataş	171.416	129.143
Batı Sigorta A.Ş. ("Batı Sigorta")	-	648.030
Diğer	23.783	38.559
	1.844.269	2.536.769

iii) 31 Mart tarihinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman giderleri ve gelirleri:

a) İlişkili taraflardan olan finansman giderleri

	2005	2004
Yaşar Holding	94.621	369.509
	94.621	369.509

b) İlişkili taraflardan olan finansman gelirleri

	2005	2004
YBP	524.483	-
Pınar Et	40.655	-
Yaşar Holding	-	273.914
Diğer	-	30.319
	565.138	304.233

iv) 31 Mart tarihinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili diğer giderler ve gelirler:

a) İlişkili taraflardan olan diğer giderler

	2005	2004
Pınar Et	4.576	4.676
YBP	1.588	1.191
	6.164	5.867

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLAR YAPILAN İŞLEMLER (Devamı)

b) İlişkili taraflardan olan diğer gelirler

	2005	2004
YBP	230.864	250.178
Pınar Su	12.101	10.219
Pınar Et	11.048	4.764
Yataş	1.974	17.958
Diğer	11.570	11.314
	267.558	294.433

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

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur.

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

NOT 12 – STOKLAR

	2005	2004
Hammadde stokları	5.446.719	6.044.117
Yarı mamul stokları	5.684.261	3.709.513
Mamul stokları	7.378.765	7.424.956
Ticari mallar	131.809	38.684
Yoldaki mallar	37.746	1.852.800
Diğer	1.312.082	1.375.025
	19.991.382	20.445.095

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Tebliği ve vergi mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Tebliği ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleştirilmesinden kaynaklanır. 31 Mart 2005 tarihinden sonra gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %30'dur (2004: %30).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Mart tarihi itibarıyla ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	Kümülatif geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü	Kümülatif geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü
Binaların yeniden değerlemesi	23.994.053	(7.805.663)	26.343.584	(7.903.075)
Makina ve ekipmanların yeniden değerlemesi	26.018.877	(7.198.216)	24.351.916	(7.305.575)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	58.959.309	(17.687.793)	60.901.894	(18.270.568)
Stokların endeksleme farkı	182.306	(54.692)	295.910	88.772
Yeni ekonomik ömürler üzerinde hesaplanan amortisman farkı	10.321.086	(3.096.326)	9.256.301	(2.776.890)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	(3.028.752)	908.626	(3.134.094)	940.228
Finansal kiralama düzeltmesi	(38.312)	11.494	(164.029)	49.209
Kıdem tazminatı karşılığı	(2.711.000)	813.300	(2.559.149)	767.745
Makina ve tesislerin değer düşüklüğü karşılığı	(1.465.189)	439.557	(1.513.698)	454.109
Gerçekleşmemiş faiz gideri / geliri	66.212	(19.864)	84.041	(25.212)
Diğer	(445.274)	133.582	(583.226)	174.967
Toplam	111.853.316	(33.555.994)	112.687.630	(33.806.288)

Ertelenen vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2004	(66.571.817)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen Cari yıl gelir tablosuna borç kaydı	32.851.389 (85.860)
31 Aralık 2004	(33.806.288)
1 Ocak 2005	(33.806.288)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen Cari yıl gelir tablosuna alacak kaydı	204.363 45.931
31 Mart 2005	(33.555.994)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER CARİ VARLIKLAR

	2005	2004
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	781.854	956.825
Peşin ödenen giderler	691.490	98.640
İş avansları	288.811	172.743
Verilen depozito ve teminatlar	54.285	58.425
Personelden alacaklar	28.870	23.007
Diğer	26.817	25.057
Diğer cari varlıklar	1.872.127	1.334.697

DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

	2005	2004
İştirak alımından doğan kısa vadeli borçlar	618.807	606.134
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	422.059	687.260
Personele olan borçlar	92.821	113.106
Diğer	139.999	13.736
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.273.686	1.420.236

İştirak alımından doğan uzun vadeli borçlar	563.711	551.990
Alınan depozitolar	288.895	281.371

Diğer uzun vadeli yükümlülükler	852.606	833.361
--	----------------	----------------

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	2005		2004	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
Pınar Et	13.497.445	12,58	13.497.445	12,58
Çamlı Yem	5.712.914	5,59	5.422.594	5,59
Desa Enerji	3.283.790	15,00	3.283.790	15,00
Yataş	1.648.413	2,00	1.648.413	2,00
Diğer	312.481		312.481	
	24.455.043		24.164.723	
Tenzil:				
Makul değer gideri	(6.955.342)		(5.815.927)	
Değer düşüklüğü gideri	(2.919.054)		(2.919.054)	
Toplam	14.580.647		15.429.742	

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıkların aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması ve, Pınar Et ve Desa Enerji A.Ş. haricinde, makul değerlerinin güvenilir bir şekilde elde edilememesi nedeniyle, değer düşüklüğünden arındırılmış maliyet bedelleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları içerisinde yer alan ve % 5,59 oranında iştiraki bulunan Çamlı Yem'in genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak elde edilen makul değerlerin ortalamasının 31 Mart 2005 tarihindeki elde etme maliyeti üzerinden taşınan değerinden önemli farklılık göstermemesi sebebiyle 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla maliyet değeri ile gösterilmiştir.

Satılmaya hazır finansal duran varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2005	15.429.742
İlaveler:	
Çamlı Yem	290.320
Makul değer artışı/(azalışı):	
Pınar Et	(1.139.415)
31 Mart 2005	14.580.647

İştirakler:

	2005		2004	
	YTL	Hisse oranı % (*)	YTL	Hisse oranı % (*)
YBP	23.190.809	25.95	23.190.809	25.95
Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş. ("Marmara Su")	3.480.043	44.00	3.341.517	44.00
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	746.808	44.94	717.396	44.94
Pınar Anadolu	370.292	20.00	337.714	20.00
Değer düşüklüğü gideri	(13.172.355)		(13.916.930)	
Toplam	14.615.597		13.670.506	
Genel toplam	29.196.244		29.100.248	

(*) Tutarlardaki hisse oranları hisselerin nominal değerleri üzerinden hesaplanmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştiraklerden elde edilen kar /(zarar)payları aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	13.670.506	4.978.285
İştirak alımları ve sınıflandırmalar	-	16.873.507
Yabancı para çevrim farkları	10.762	(9.313)
Temettü Ödemesi	-	(154.287)
İştiraklerin yeniden değerlendirme fonu	(2.072)	204.547
İştiraklerin zararlarından pay		(8.384.013)
İştiraklerin karlarından pay	936.401	161.780
31 Mart	14.615.597	13.670.506

NOT 17 – POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
Maliyet				
Negatif şerhfiye	(576.710)	-	-	(576.710)
	(576.710)	-	-	(576.710)
Tenzil: Birikmiş itfa payları				
Negatif şerhfiye	182.625	28.836	-	211.461
	182.625	28.836	-	211.461
Net defter değeri	(394.085)	28.836	-	(365.249)

NOT 18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değeri ve ayrılan birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Bina
Maliyet:	1.300.625
Tenzil: Birikmiş amortisman	(206.960)
Net defter değeri	1.093.665

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
Rayiç Değer:				
Binalar	2.161.501	-	-	2.161.501
Net defter değeri	2.161.501	-	-	2.161.501

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla tutulan arsa ve binalar yatırım amaçlı gayri menkuller olarak sınıflandırılır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullere konu olan binaları bulunmaktadır. Şirket, yatırım amaçlı binayı bina ile ilgili teçhizatlar ile birlikte kiraya vermiştir. 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücüne göre, yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri 15.653 YTL (2004: 84.037 YTL) tutarındadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2004 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan rayiç değerleri ile mali tablolarda gösterilmektedir. Rayiç değer farkı, Şirket'in söz konusu gayrimenkulleri kendi mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatla kullandığı dönemde oluşan yeniden değerlendirme fonundan düşülmüştür.

NOT 19 – MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer</u>				
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	74.811.549	2.680	-	74.814.229
Makina, tesis ve cihazlar	174.782.252	155.534	-	174.937.786
Taşıtlar araçları	9.541.034	-	-	9.541.034
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar araçları	1.608.566	-	-	1.608.566
Döşeme ve demirbaşlar	30.412.271	582.065	-	30.994.336
Verilen avanslar	-	118.124	-	118.124
Yapılmakta olan yatırımlar	682.784	147.522	-	830.306
Toplam maliyet	328.082.456	1.005.925	-	329.088.381
<u>Tenzil: birikmiş amortisman</u>				
Binalar ve Yerüstü düzenleri	(21.014.193)	(486.543)	-	(21.500.736)
Makina, tesis ve cihazlar	(87.847.337)	(1.182.009)	-	(89.029.346)
Taşıtlar araçları	(9.245.344)	(55.484)	-	(9.300.828)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar araçları	(152.686)	(26.175)	-	(178.861)
Döşeme ve demirbaşlar	(20.066.283)	(532.370)	-	(20.598.653)
Toplam birikmiş amortisman	(138.325.843)	(2.282.581)	-	(140.608.424)
Net kayıtlı değer	189.756.613	-	-	188.479.957

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 – MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 127.652.868 YTL ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır (2004: 127.363.567 YTL).

Pivasa değerlemesi

Şirket'in arsaları ve binaları için 2001 yılında bir bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değer tespiti çalışması 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi olan Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yeniden değerlendirilmiştir. Bağımsız değerlendirme tespiti sırasında arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yer altı ve yer üstü düzenleri için ise inşai yatırımların mevcut durumları ve inşaat piyasası güncel rayiç yöntemleri kullanılmıştır. Ayrıca, Şirket'in makina ve ekipmanları da 31 Aralık 2002 itibarıyla Ar-Eks Eksperlik Ltd. Şti. tarafından bağımsız profesyonel değerlendirme değer tespitine tabi tutularak rayiç bedelleri tespit edilmiştir. Söz konusu makina ve ekipmanlar bağımsız eksperler tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerinin 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla endekslenmiş değerinden bu tarihe kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmıştır.

Arsalar, binalar ve makina ve ekipmanların ekspertiz çalışması neticesinde yeniden değerlendirilmesi sonucu meydana gelen değerlendirme artışları, ertelenen vergi payı düşülerek, özsermaye grubu içinde yeniden değerlendirme fonu hesabına kaydedilmiştir.

Arazi, makina ve ekipmanların Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değerleri ve ayrılan birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Arazi	Bina	Makina ve Cihazlar
Maliyet	4.351.700	28.958.792	149.165.437
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(7.455.931)	(94.074.109)
Net defter değeri	4.351.700	21.502.861	55.091.328

Arazi, bina, makine ve ekipmanların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

1 Ocak 2005	67.722.793
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(681.207)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	204.363
31 Mart 2005	67.245.949

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
<u>Maliyet değeri</u>				
Haklar	10.890.791	21.202	-	10.911.993
	10.890.791	21.202	-	10.911.993
<u>Tenzil: Birikmiş itfa payları</u>				
Haklar	(3.916.746)	(264.824)	-	(4.181.570)
	(3.916.746)	(264.824)	-	(4.181.571)
Net defter değeri	6.974.045			6.730.423

NOT 21 – ALINAN AVANSLAR

	2005	2004
Alınan Sipariş Avansları	1.881.358	896.944
	1.881.358	896.944

NOT 22 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

NOT 23 – BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:

	2005	2004
Kurumlar vergisi karşılığı	2.736.064	1.700.380
Maliyet giderleri karşılıkları	287.609	17.769
Gider tahakkukları	14.465	18.122
Diğer karşılıklar	41.969	41.968
	3.080.107	1.778.239

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:

Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.711.000	2.559.149
	2.711.000	2.559.149

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

Yoktur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 25 – SERMAYE

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

	2005		2004	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Yaşar Holding	23.44	10.538.296	26.11	11.736.991
Yapaş A.Ş.	38.11	17.132.358	38.11	17.132.358
Halka Arz	37.58	16.892.971	34.91	15.694.276
Diğer	0.87	387.426	0.87	387.426
		44.951.051		44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

Beheri 1,000 TL olan 44,951,051,250 (2004: 44,951,051,250) adet hisse bulunmaktadır. Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur. Sermaye düzeltmesi, 31 Mart 2005'teki satın alma gücünde, nakit sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

NOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ

Şirket'in 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki sermaye yedekleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Yeniden Değerleme Fonu	67.245.949	67.722.793
Finansal varlıklar değer artış fonu	202.475	204.547
Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	26.895.405	26.895.405
	94.343.829	94.822.745

NOT 27 – KAR YEDEKLERİ

Şirket'in 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	2005			2004		
	Tarihi değerler	Endekslenmiş değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Tarihi değerler	Endekslenmiş değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı
Yasal yedekler	2.185.623	12.739.271	10.553.648	2.185.623	12.739.271	10.553.648
Diğer sermaye yedekleri	525.420	353.628	(171.793)	525.420	353.628	(171.793)
Yabancı para çevrim Farkları	1.449	1.449	-	(9.313)	(9.313)	-
	2.712.492	13.094.348	10.381.855	2.701.730	13.083.586	10.381.855

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 28 – GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, 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.

Hisseleri İMKB'de işlem gören şirketler, SPK tarafından getirilen temettü şartına aşağıdaki şekilde tabidir:

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %30'u oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Seri XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

31 Mart 2005				
	ABD\$	EUR	Diğer	YTL karşılığı
Varlıklar				
Kasa ve nakit değerler	171.014	-	-	234.392
Ticari alacaklar - kısa vadeli	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	30.676.595	10.985.476	-	61.552.250
Diğer dönen varlıklar	2.007	132.241	8.967	239.623
	30.849.616	11.117.717	8.967	62.026.265
Yükümlülükler				
Krediler -kısa vadeli	(12.180.674)	(6.137.670)	-	(27.593.492)
Ticari borçlar-kısa vadeli	(152.524)	(838.960)	(110.188)	(1.904.484)
İlişkili taraflara borçlar	(4.804.095)	(1.536.984)	(1.885)	(9.318.573)
Diğer kısa vadeli borçlar	(551.826)	-	-	(756.333)
Krediler -uzun vadeli	(16.550.027)	(4.488.278)	-	(30.653.303)
Diğer uzun vadeli borçlar	(471.701)	-	-	(646.513)
İlişkili taraflara borçlar -uzun vadeli	-	(346.112)	-	(614.592)
	(34.710.847)	(13.347.735)	(112.073)	(71.487.290)
Net döviz pozisyonu	(3.861.231)	(2.230.018)	(103.106)	(9.461.025)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

	31 Aralık 2004			
	ABD\$	EUR	Diğer	YTL karşılığı
Varlıklar				
Kasa ve nakit değerler	-	-	260	670
Ticari alacaklar - kısa vadeli	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	32.271.461	11.758.671	-	64.792.268
	32.271.461	11.758.671	260	64.792.938
Yükümlülükler				
Krediler -kısa vadeli	(14.503.330)	(6.862.194)	-	(32.000.774)
Ticari borçlar-kısa vadeli	(381.148)	(952.884)	(127.833)	(2.461.287)
İlişkili taraflara borçlar	(3.847.698)	(911.433)	(1.885)	(6.833.857)
Diğer kısa vadeli borçlar	(451.486)	-	-	(605.939)
Krediler -uzun vadeli	(16.906.872)	(4.488.279)	-	(30.889.901)
Diğer uzun vadeli borçlar	(411.288)	-	-	(551.990)
İlişkili taraflara borçlar –uzun vadeli	-	(346.112)	-	(632.278)
	(36.501.822)	(13.560.902)	(129.718)	(73.976.026)
Net döviz pozisyonu	(4.230.361)	(1.802.231)	(129.458)	(9.183.088)

NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2005	2004
a) Verilen Teminatlar		
Teminat Senedi	7.780.640	7.655.240
Teminat Mektubu	2.730.381	3.180.660
b) Alınan Teminatlar		
Teminat Senedi	85.753	66.640
Teminat Çeki	981.387	755.565
Teminat Mektubu	1.772.810	1.541.865
c) Verilen Taahhütler		
İpotek	127.652.868	127.363.567
Yabancı para cinsinden bakiyeler		
	2005	2004
a) Verilen teminatlar		
USD	4.504.956	4.504.956
EUR		
b) Alınan teminatlar		
USD	755.717	752.000
EUR	111.532	99.037
c) Verilen ipotekler		
USD	37.000.000	37.000.000
EUR	14.974.544	14.974.544

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket'in 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla YBP'den toplam 106.942.582 YTL tutarındaki alacakları ile ilgili olarak (Not 1 ve 9) YBP'nin %21 oranında hissesine sahip ve ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş. YBP'nin Şirket'e olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için her türlü desteğin sağlanacağını garanti etmektedir.

NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur.

NOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirdiği iştiraklerinden Marmara Su ve Meşrubat Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin, Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. tarafından 04.05.2005 tarihli yazı ile İstanbul Menkul Kıymetler borsasına bildirildiği üzere TTK'nun 451 ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37/39. maddeleri hükümleri uyarınca, 31.12.2004 tarihli bilançoları esas alınmak suretiyle aktif ve pasifi ile Pınar Su tarafından devralınmak suretiyle birleşme işlemlerinin başlatılmasına ilgili şirketlerce karar verilmiştir.

Şirketimizin, 12 Mayıs 2005 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda; Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2004 yılı konsolide net dönem karı olan 5.073.191 YTL'den TTK'nın 466/1 maddesi hükmü uyarınca ayrılan 253.660 YTL tutarındaki 1. Tertip Yasal Yedek Akçe'lerin indirilmesinden sonra SPK düzenlemeleri paralelinde toplam 4.045.595 YTL temettü dağıtılmasına, 179.804 YTL tutarında 2. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına ve kar dağıtım tarihinin 30 Mayıs 2005 olarak tesbitine karar verilmiştir. Söz konusu karar uyarınca, 1 YTL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir hisse senedi için brüt 0,090 YTL, net 0,081 YTL tutarında (1.000.000 TL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir hisse senedi için brüt 90.000 TL, net 81.000 TL tutarında) kar payı ödemesi yapılacaktır.

NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	2005	2004
Mamul satışları	94.694.379	87.142.232
İhracatlar	6.404.212	4.492.552
Ticari mal satışları	3.430.274	3.790.269
Hammadde satışları	-	-
Diğer	100.086	193.646
Brüt satışlar	104.628.951	95.618.699
Tenzil: İndirimler	(22.713.105)	(17.806.418)
İadeler	(2.138.322)	(1.933.285)
Net satışlar	79.777.524	75.878.996
Satışların maliyeti	(63.472.274)	(63.075.573)
Esas Faaliyet Geliri	16.305.250	12.803.423

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	2005	2004
Genel Yönetim Giderleri:		
Ana ortaklık hizmet payı	932.328	925.258
Personel giderleri	884.085	819.358
Amortisman ve itfa payı	327.558	279.294
Kıdem tazminatı giderleri	151.851	141.813
Vergi ve fon giderleri	98.082	44.267
Diğer	695.649	743.732
	3.089.553	2.953.722
Satış ve Dağıtım Giderleri:		
Reklam giderleri	2.840.531	1.379.774
Amortisman ve itfa payı	576.267	735.911
Personel giderleri	446.522	382.190
Nakliye giderleri	360.385	230.556
Enerji giderleri	17.162	13.245
Diğer	980.022	599.824
	5.220.889	3.341.500
Araştırma ve Geliştirme Giderleri:		
Personel giderleri	241.250	279.733
Amortisman ve itfa payı	24.755	19.047
Diğer	351.412	243.437
	617.417	542.217
Faaliyet Giderleri	8.927.859	6.837.439

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER

	2005	2004
Diğer faaliyet gelirleri:		
Satılmaya hazır finansal varlıkların değer kazancı (Not 16)	-	2.056.446
Kira geliri	143.042	320.089
Yardımcı malzeme ve hurda satışı geliri	102.444	72.247
Hizmet geliri	124.477	20.381
Negatif şerefiyenin amortismanı	28.836	28.835
Sabit kıymet satış karı	-	6.426
İştiraklerin (zarar) /karındaki pay – net	936.401	-
Diğer	275.494	109.795
	1.610.694	2.614.219
Diğer faaliyet giderleri:		
Satılmaya hazır finansal varlıkların değer kaybı (Not 16)	(1.139.416)	-
İştiraklerin (zarar) /karındaki pay – net	-	(525.169)
Diğer	(173.942)	(55.463)
	(1.313.358)	(580.632)
Diğer faaliyetlerden gelirler / (giderler)- net	297.336	2.033.587

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Mart tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman gelirleri ve giderleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Finansman gelirleri:		
Faiz geliri	2.035.062	1.297.165
Kur farkı geliri	1.108.156	6.510.768
Faktoring faiz geliri	-	753.630
Diğer	582.221	672.873
	3.725.439	9.234.436
Finansman giderleri:		
Faiz gideri	(1.502.225)	(1.167.561)
Faktoring faiz gideri	-	(805.526)
Kur farkı gideri	(876.015)	(5.202.377)
Kefalet giderleri	(301.489)	(259.070)
Banka komisyon ve masrafları	(85.188)	(200.788)
Vade farkı gideri	(70.034)	(104.859)
Diğer	(600.049)	(707.700)
	(3.435.000)	(8.447.881)
Finansman gelirleri / (giderleri)- net	290.439	786.555

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

Not 2'de de belirtildiği üzere Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2005/12 sayılı bülteni uyarınca, mevcut objektif kriterler dikkate alındığında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmesi dolayısıyla cari dönemde net parasal pozisyon kar ya da zararı bulunmamaktadır.

NOT 41 – VERGİLER

31 Mart 2005 ve 31 Mart 2004 tarihlerinde sona eren yıllara ait net vergi gideri, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden aşağıda ifade edilmiştir:

	2005	2004
- Cari dönem	(2.913.465)	(3.123.707)
- Ertelenen	45.932	(1.145.728)
Toplam vergi gideri	(2.867.533)	(4.269.435)

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30 (2004: %33)'tür. Bu oran daha sonraki yıllar için de %30 olacaktır. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (işbirlik kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltilmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasa da belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltilmesine tabi tutmak zorundadırlar. Mükellefler, 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını 5024 sayılı Kanun ve Maliye Bakanlığı tarafından 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ("Tebliğ") hükümleri; 2004 yılı üçüncü geçici vergi (Ocak-Eylül) dönemine ait geçici vergi beyanlarını da 5024 sayılı kanun ve 13 Ağustos 2004 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanmış bulunan 338 Numaralı Vergi Usul Kanunu Tebliği ve diğer düzenlemelere göre beyan etmek zorundadırlar. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan bu Genel Tebliğle enflasyon düzeltilmesi yapmak zorunda olan mükelleflerin, düzeltme şartlarının oluşması halinde 1 Ocak 2004 tarihinden sonra düzenleyecekleri mali tablolardan sadece bilançolarını düzeltme işlemine tabi tutmaları zorunlu tutulmuştur.

Şirket, 1 Ocak 2004 tarihli açılış bilançosunu 5024 sayılı Kanun ve sözkonusu Tebliğ hükümlerine göre düzenlemiştir. Şirket, vergi karşılığı tutarını, 5024 sayılı Kanun ve sözkonusu tebliğlerdeki usul ve esaslar doğrultusunda hesaplamaktadır.

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004: %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncu gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 41 – VERGİLER (Devamı)

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayri menkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 2005 yılı için 10.000 YTL'nin (2004 yılı için 6.000 YTL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

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.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Şirket'in 31 Mart 2005 tarihinde sona eren döneme ait Türk Ticaret Kanunu'na göre düzenlenmiş mali tablolarında, mali kar olmaması sebebiyle 1. Geçici vergisi bulunmamaktadır.

NOT 42 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2005	2004
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	44.951.051.250	15.500.362.500
Hisse başına kar/(zarar) (hisse başına tam YTL olarak)	0.0113	0.0288

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Mart 2005 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

NOT 43 – NAKİT AKIM TABLOSU

Mali tablolar arasında bulunan nakit akım tablosunda yer alan faaliyetlerden sağlanan nakit kaleminin kırılımı 31 Mart ile sona eren dönemlerde aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Karşılıklardaki değişim:		
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim - net	151.851	108.918
İşletme sermayesindeki değişim		
Ticari alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklar	(279.482)	(6.872.168)
Stoklar	453.713	2.803.916
Diğer dönen varlıklar ve yükümlülükler	446.890	(2.389.708)
Diğer duran varlıklar ve yükümlülükler	(14.787)	24.523
Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar	(1.669.356)	(466.271)
Şirket faaliyetlerinde kullanılan nakit	(911.171)	(6.790.790)

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

Yoktur.