

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ
DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1-2
GELİR TABLOLARI.....	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	4-5
ARA DÖNEM MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....	6-47
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-8
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI	8-17
NOT 4 HAZİR DEĞERLER.....	18
NOT 5 MENKUL KIYMETLER.....	18
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	19-20
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	20-21
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI.....	22
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	22-26
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	26
NOT 11 CANLI VARLIKLAR.....	26
NOT 12 STOKLAR	26
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	26
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	27
NOT 15 DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	28
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	29-30
NOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE	31
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	31-32
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	33-35
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....	36
NOT 21 ALINAN AVANSLAR.....	36
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	36
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	36-37
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)	37
NOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	38
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	38-39
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	38-39
NOT 28 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI	38-39
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU.....	40
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	40
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	41
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	41
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	41
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	41
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	41
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	42
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	42
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR.....	43
NOT 39 FİNANSMAN GELİRİ/ (GİDERİ)- NET	43
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI	43
NOT 41 VERGİLER	44
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAR / (ZARAR)	45
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU	46
NOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK,YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	47

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

30 HAZİRAN VE 31 ARALIK TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Notlar	30 Haziran 2005	Düzeltilmiş (*) 31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		119.252.357	112.939.197
Hazır değerler	4	407.175	405.351
Menkul kıymetler- net	5	-	-
Ticari alacaklar- net	7	9.748.897	7.137.951
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	86.019.773	83.697.535
Diğer alacaklar- net	10	1.240.958	1.154.625
Canlı varlıklar- net	11	-	-
Stoklar- net	12	21.235.563	20.445.095
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	599.991	98.640
Duran varlıklar		253.262.702	259.087.872
Ticari alacaklar- net	7	2.433	2.433
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	27.518.641	31.486.758
Diğer alacaklar- net	10	-	-
Finansal varlıklar- net	16	29.447.048	29.100.248
Pozitif/ negatif şerefiye- net	17	-	(394.085)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net	18	2.161.501	2.161.501
Maddi varlıklar- net	19	187.668.011	189.756.613
Maddi olmayan varlıklar- net	20	6.464.285	6.974.045
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer duran varlıklar	15	783	359
TOPLAM VARLIKLAR		372.515.059	372.027.069

(*) Bakınız Not 2.4

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem mali tablolar, Yönetim kurulu tarafından 8 Eylül 2005 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen notlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

30 HAZİRAN VE 31 ARALIK TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Notlar	30 Haziran 2005	Düzeltilmiş (*) 31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		88.809.450	94.013.586
Finansal borçlar- net	6	11.784.080	12.280.130
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net	6	22.982.572	27.811.916
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	139.350	292.967
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	38.934.086	40.018.496
İlişkili taraflara borçlar- net	9	9.905.114	9.627.764
Alınan avanslar	21	73.605	896.944
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net	13	-	-
Borç karşılıkları	23	3.785.383	1.778.239
Ertelenen vergi yükümlüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler- net	10	1.205.260	1.307.130
Uzun vadeli yükümlülükler		66.237.424	71.621.990
Finansal borçlar- net	6	26.983.895	30.889.900
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	46.649	118.951
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	2.575.195	3.063.435
İlişkili taraflara borçlar- net	9	566.095	632.277
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	2.835.329	2.559.149
Ertelenen vergi yükümlülükleri	14	33.230.261	33.806.288
Diğer yükümlülükler- net	10	-	551.990
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		217.468.185	206.391.493
Sermaye	25	44.951.051	44.951.051
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	-	-
Sermaye yedekleri	26	86.273.404	89.006.818
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Hazine hissesi			
Yeniden değerlendirme fonu		66.732.420	67.722.793
İştirakler yeniden değerlendirme fonu		200.614	204.547
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	16	(7.555.035)	(5.815.927)
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		26.895.405	26.895.405
Kar yedekleri	27	3.202.903	2.176.310
Yasal yedekler		2.619.087	2.185.623
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		594.132	-
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		(10.316)	(9.313)
Net dönem karı / zararı		16.047.801	637.092
Geçmiş yıllar kar/ zararları	28	66.993.026	69.620.222
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		372.515.059	372.027.069

Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

31

(*) Bakınız Not 2.4

İzleyen notlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

			Düzeltilmiş (*)	Düzeltilmiş (*)
	Not	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		159.726.673	152.437.301	76.558.305
Satış gelirleri- net	36	159.726.673	152.437.301	76.558.305
Satışların maliyeti (-)	36	(124.421.801)	(126.521.133)	(63.445.560)
Hizmet gelirleri- net		-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		-	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ ZARARI		35.304.872	25.916.168	13.112.745
Faaliyet giderleri (-)	37	(18.042.752)	(18.706.158)	(11.868.719)
NET ESAS FAALİYET KARI/ ZARARI		17.262.120	7.210.010	1.244.026
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	11.982.420	8.282.873	3.585.290
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	38	(398.170)	(7.696.170)	(7.115.537)
Finansman geliri/ (gideri)- net	39	(6.551.946)	(7.385.995)	(4.032.740)
FAALİYET KARI/ (ZARARI)		22.294.424	410.718	(6.318.961)
Net parasal pozisyon kar/ (zararı)	40	-	(250.737)	(192.722)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)	24	-	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR/ (ZARAR)		22.294.424	159.981	(6.511.683)
Vergiler	41	(6.246.623)	(3.270.451)	998.984
NET DÖNEM KARI/ (ZARARI)		16.047.801	(3.110.470)	(5.512.699)
HİSSE BAŞINA KAR/ (ZARAR) (YTL)		0,00357	(0,00069)	(0,00123)

(*) Bakınız Not 2.4

İzleyen notlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primi	Yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağüstü yedekler	Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı/ (zararı)	Geçmiş yıllar kar/ (zararları)	Toplam özsermaye
1 Ocak 2004- önceden raporlanan	15.500.363	15.845	181.144.465	-	54.164.505	1.915.156	246.086	215.776	-	3.421.708	54.394.636	311.018.540
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer düzeltmesi	-	-	-	(10.252.027)	-	-	-	-	-	(179.436)	10.431.463	-
1 Ocak 2004- düzeltilmiş	15.500.363	15.845	181.144.465	(10.252.027)	54.164.505	1.915.156	246.086	215.776	-	3.242.272	64.826.099	311.018.540
Sermaye artışı	29.450.688	(15.845)	-	-	(26.458.358)	-	-	(215.776)	-	-	(2.760.709)	-
Önceki dönem net dönem karının geçmiş yıllar karına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.242.272)	3.242.272	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.340.376)	(2.340.376)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	(232.434)	-	-	(232.434)
Yasal iştirak değerlemesinden kaynaklanan artış	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem zararı- önceden raporlanan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.288.052)	-	(1.288.052)
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişimi düzeltmesi	-	-	-	1.822.418	-	-	-	-	-	(1.822.418)	-	-
Amortisman transferi	-	-	(2.919.200)	-	-	-	-	-	-	-	2.919.200	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	-	875.760	-	-	-	-	-	-	-	-	875.760
30 Haziran 2004	44.951.051	-	179.101.025	(8.429.609)	27.706.147	1.915.156	246.086	-	(232.434)	(3.110.470)	65.886.486	308.033.438

İzleyen notlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı/ zararı	Geçmiş yıllar kar/ zararları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2005- önceden raporlanan	44.951.051	67.722.793	204.547	-	26.895.405	2.185.623	-	-	(9.313)	5.073.192	59.368.195	206.391.493
UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları sınıflandırma düzeltmesi	-	-	-	(5.815.927)	-	-	-	-	-	(4.436.100)	10.252.027	-
1 Ocak 2005-düzeltilmiş	44.951.051	67.722.793	204.547	(5.815.927)	26.895.405	2.185.623	-	-	(9.313)	637.092	69.620.222	206.391.493
UFRS 3 gereği negatif şerefiyenin açılış birikmiş karlarına düzeltme kaydı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394.085	394.085
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.045.595)	(4.045.595)
Transfer	-	-	-	-	-	433.464	594.132	-	-	-	(1.027.596)	-
İştirakler yeniden değerlendirme fonundan tenzil	-	-	(3.933)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.933)
Önceki dönem net dönem karının birikmiş kar zarara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(637.092)	637.092	-
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer kaybı (Not 16)	-	-	-	(1.739.108)	-	-	-	-	-	-	-	(1.739.108)
Yabancı para çevrim farkları (Not 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.003)	-	-	(1.003)
Yeniden değerlendirme fonundan çıkış	-	(106.604)	-	-	-	-	-	-	-	-	106.604	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışın ertelenen vergi etkisi	-	31.981	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.981
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.047.801	-	16.047.801
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	-	(1.308.214)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.308.214	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi	-	392.464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	392.464
30 Haziran 2005	44.951.051	66.732.420	200.614	(7.555.035)	26.895.405	2.619.087	594.132	-	(10.316)	16.047.801	66.993.026	217.468.185

İzleyen notlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No:120
Alsancak /İzmir

Şirket'in halka açıklık oranı %37,58 (2004: %34,91) olup, ilgili hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler 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

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket'in ara dönem mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 no.lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

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

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

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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

<u>Tarihler</u>	<u>Endeks</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>	<u>Üç yıllık bileşik enflasyon oranları %</u>
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

2.3 Konsolidasyon Esasları

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, 30 Haziran tarihi itibarıyla tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Not 16):

	<u>Ortaklık Payı</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
İştirak		
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 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 kullanımını sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye dahilindeki yabancı para çevirim farkları olarak takip edilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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, 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 30 Haziran 2005 ara hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Haziran 2004 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Şirket, SPK'nın Tebliği'ni uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait mali tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak gerekli sınıflandırmaları yapmıştır.

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

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

2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda özetlenmiştir:

(i) Hasılat

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

(ii) Stoklar

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(iii) Maddi duran varlıklar

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız eksper tarafından yapılan değerlemede belirtilen makul değerlerden 30 Haziran 2005 tarihine kadar olan amortisman payları düşülerek mali tablolara yansıtılmış olup bu değerlerin 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla makul değerlerinden önemli ölçüde farkı olmadığı varsayılmıştır. Öte yandan makina, tesis ve cihazlar ise, 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla bağımsız eksper tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerinin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş değerinden, 30 Haziran 2005 tarihine kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmış olup bu değerlerin, 30 Haziran 2005'teki makul değerlerinden önemli ölçüde farkı olmadığı varsayılmıştır. Diğer bütün maddi duran varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan alt değeri ile mali tablolara yansıtılmıştır (Not 19). Öte yandan Şirket, UFRS'ye uygunluk açısından makine, tesis ve cihazlar için değerlendirme çalışmalarını 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yenilemeyi planlamaktadır.

Maddi duran varlıklarda, 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 maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark yeniden değerlendirme fonundan birikmiş zararlara transfer edilmiştir.

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

	<u>Yıllar</u>
Binalar ve yerüstü düzenleri	15 - 50 yıl
Makina , tesis ve cihazlar	10 - 40 yıl
Taşıt araçları	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	10 yıl

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

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

(iv) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve haklardan oluşmaktadır. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır. 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 (Not 20).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(v) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Not 14) 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 uygun 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 tutarından 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.

(vi) Borçlanma maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Not 6). Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır.

(vii) Finansal araçlar

Finansal yatırımların 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 (Not 3 xxviii) ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(vii) Finansal araçlar (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 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 (Not 16). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer kazanç ve kayıplarını, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar doğrudan öz sermaye altında muhasebeleştirilmektedir.

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

c) Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar

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

(viii) İşletme birleşmeleri

Yoktur (2004: Yoktur).

(ix) Kur değişiminin etkileri

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(x) Hisse başına kar/ (zarar)

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

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

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

(xi) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

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

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve 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 oranı 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 teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve mali tablolara dahil edilmemektedir.

(xiii) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(xiv) Kiralama işlemleri

(1) Şirket - kiracı olarak

Finansal Kiralama

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

Faaliyet Kiralaması

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

(2) Şirket - kiralayan olarak

Finansal Kiralama

Finansal kiralama konusu varlık net kira yatırımı tutarına eşit bir alacak olarak konsolide mali tablolara kaydedilir. Brüt finansal kiralama alacaklarıyla, finansal kiralama alacaklarının bugünkü değeri arasındaki fark kazanılmamış finansman geliri olarak tanımlanır. İşlem günündeki kazanılmamış finansal gelirlerin toplamı olan kira geliri, kiralamanın vadesi boyunca, finansal kiralama kapsamındaki net yatırıma sabit bir dönemsel getiri oranı yaratacak şekilde konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Faaliyet Kiralaması

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

(xv) İlişkili taraflar

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

(xvi) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

(xvii) İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2004: Yoktur).

(xviii) Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2004: Yoktur).

(xix) Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(xx) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı 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 (Not 18).

(xxi) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

(xxii) Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

(xxiii) Emeklilik planları

Yoktur (2004: Yoktur).

(xxiv) Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2004: Yoktur).

(xxv) Şerefiye/ negatif şerefiye

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

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

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

(xxvi) Nakit akım tablosu

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

Esas faaliyetlerden 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 kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 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.

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

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

(xxix) Sermaye ve temettüleri

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

(xxx) Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Faiz oranı riski

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

Fonlama riski

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

Alacak riski

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

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

Döviz kuru riski

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

Finansal araçların makul değeri

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

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

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

Parasal varlıklar

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

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

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

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

Parasal yükümlülükler

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

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

Ticari borçlar, makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

(xxxi) Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kasa	14.243	13.879
Bankalar - Vadesiz mevduatlar	142.932	91.472
- Yabancı para	66.035	670
- Yeni Türk Lirası	76.897	90.802
- Ters repo anlaşmaları	250.000	300.000
	407.175	405.351

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla yabancı para mevduat 49.232 ABD Doları'ndan oluşmaktadır (31 Aralık 2004: 260 GBP). Ayrıca 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla 20.000 YTL tutarında bloke edilmiş mevduat bulunmaktadır (31 Aralık 2004: 20.000 YTL).

1 Temmuz 2005 tarihinde geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı %13,46'dır. (2004: %18,5).

NOT 5 – MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

	Yıllık faiz oranı %		Orijinal para birimi		YTL	
	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli krediler:						
Yeni Türk Lirası krediler	25,20	28,00	10.130.870	8.091.270	10.130.870	8.091.271
Euro krediler	7,41	8,17 – 8,47	1.022.583	1.082.227	1.653.210	1.977.012
ABD doları krediler	-	7,59	-	1.648.049	-	2.211.847
					11.784.080	12.280.130
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
ABD doları krediler	6,91 – 8,34	5,71 – 8,25	10.666.524	12.855.281	14.307.009	17.253.072
(*) Euro krediler	Libor+2,43 – 8,10	Libor+2,43 – 8,47	5.366.216	5.779.967	8.675.563	10.558.844
					22.982.572	27.811.916
Toplam kısa vadeli krediler					34.766.652	40.092.046
Uzun vadeli krediler:						
ABD doları krediler	6,91 – 8,34	5,71 – 8,25	16.002.336	16.906.872	21.463.933	22.690.714
(*) Euro krediler	Libor+2,43 – Libor+4,5	Libor+2,43 – 7,15	3.414.339	4.488.279	5.519.962	8.199.186
Toplam uzun vadeli krediler					26.983.895	30.889.900

(*) Euro kredileri faiz oranı Libor +4,5'a göre değişen kredileri de içermektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket, 2005 yılı Haziran ayı içerisinde vadesi dolan ve geri ödenmesi gereken 324.000 ABD doları karşılığı 434.840 YTL tutarındaki kredi anapara taksidi de dahil olmak üzere, toplam 8.100.000 ABD Doları karşılığı 10.864.530 YTL tutarındaki kredinin ilgili banka ile yapılan sözlü mutabakat çerçevesinde 6.836.400 ABD doları karşılığı 9.169.663 YTL tutarındaki kısmını uzun vadeli krediler içinde sınıflandırmıştır. İlgili banka ile nihai sözleşmelerin 2005 yılı sonuna kadar tamamlanmasını beklenmektedir. Söz konusu yeni ödeme planı çerçevesinde Şirket, 324.000 ABD doları tutarındaki anapara kredi taksidini 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle ödemiştir.

Öte yandan, 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle, Şirket'in Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF")'undan toplam 3.975.965 Euro karşılığı 6.427.943 YTL tutarındaki muhtelif kredileri ile ilgili olarak söz konusu kuruluşla yapılan görüşmelere istinaden 2005 yılına ait 450.000 Euro karşılığı 727.515 YTL tutarındaki kredi anapara taksidi ödenmemiştir.

Uluslararası bir finansal kuruluşan temin edilen toplam 7.286.236 ABD doları karşılığı 9.773.029 YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde, Şirket'in uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Şirket, ilgili oran kriterlerinden birini 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle karşılayamamış olmakla birlikte, halihazırda ödemelerini mevcut kredi geri ödeme planının vade ve koşullarına uygun olarak gerçekleştirmektedir.

30 Haziran 2005 tarihi itibariyle uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

1-2 yıl arası	11.949.129
2 yıl ve sonrası	15.034.766
	26.983.895

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Vadeli çekler ve alacak senetleri	7.574.918	6.187.038
Müşteri cari hesapları	2.249.187	967.931
Verilen depozito ve teminatlar	16.248	58.425
Diğer	20.104	35.547
	9.860.457	7.248.941
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(72.091)	(71.278)
Şüpheli alacak karşılığı	(39.469)	(39.712)
	9.748.897	7.137.951

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli alacak karşılığının 30 Haziran 2005 ve 30 Haziran 2004 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2005	2004
1 Ocak	39.712	41.807
Tahsilatlar (Not 37)	(243)	-
30 Haziran	39.469	41.807
	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
b) Uzun vadeli ticari alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	2.433	2.433
	2.433	2.433

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,39'dur (2004: % 17,27).

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.

c) Kısa vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	39.182.917	40.374.667
	39.182.917	40.374.667
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(248.831)	(356.171)
	38.934.086	40.018.496

d) Uzun vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	2.288.305	2.782.064
Alınan depozito ve teminatlar	286.890	281.371
	2.575.195	3.063.435

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,47'dir (2004: % 17,35).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	30 Haziran 2005			31 Aralık 2004		
	Minimum finansal kiralama ödemesi	Tahakkuk etmemiş faiz	Toplam yükümlülük	Minimum finansal kiralama ödemesi	Tahakkuk etmemiş faiz	Toplam yükümlülük
2005	68.152	4.638	72.790	292.967	30.361	323.328
2006	71.198	8.364	79.562	-	-	-
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	139.350	13.002	152.352	292.967	30.361	323.328
2006	45.584	1.476	47.060	117.886	6.116	124.002
2007	1.065	31	1.096	1.065	31	1.096
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	46.649	1.507	48.156	118.951	6.147	125.098

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları, 137.093 ABD Doları ile 1.298 Euro, 16 YTL'den oluşmaktadır (2004: 184.703 ABD Doları, 89.782 Euro, 16 YTL).

Finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ortalama faiz oranları yıllık % 1,14'dür (31 Aralık 2004: 1,47).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. ("YBP")	77.756.909	78.116.854
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	6.037.004	3.600.450
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")	2.082.005	1.789.390
Diğer	681.643	785.528
	86.557.561	84.292.222
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(184.411)	(213.284)
Şüpheli alacak karşılığı	(353.377)	(381.403)
	86.019.773	83.697.535

Şüpheli alacak karşılığının 30 Haziran 2005 ve 30 Haziran 2004 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2005	2004
1 Ocak	381.403	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Not 37)	109.104	-
Tahsilatlar (Not 37)	(137.130)	-
30 Haziran	353.377	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,29'dur (2004: % 16,54).

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda iştiraki olan YBP'den olan kısa vadeli ticari alacakları Şirket'in yurtiçi satış ve dağıtımının YBP aracılığıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır. YBP'den olan kısa vadeli 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 30.308.486 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).

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in YBP'den ayrıca 9.904.599 YTL (2004: 4.195.000 YTL) tutarında ticari olmayan alacağı bulunmaktadır. Söz konusu ticari olmayan alacak için uygulanan faiz oranı aylık net %2,5'tir (2004: %2,25).

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
YBP	26.415.979	29.905.428
Pınar Et	1.102.662	1.581.330
	27.518.641	31.486.758

Şirket'in ilgili şirketlerinden olan alacaklarının 34.527.028 YTL'si (2004: 39.803.856 YTL) kısa vadeli, 27.518.641 YTL'si (2004: 31.486.758 YTL) uzun vadeli olmak üzere toplam 62.045.669 YTL'si (2004: 71.290.614 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda devredilmesinden oluşmaktadır.

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 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla YBP'den toplam 104.172.888 YTL (2004: 108.022.282 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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
HDF FZ Co. ("HDF")	4.296.914	3.698.321
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	1.883.989	3.861.411
Yaşar Holding	1.749.362	-
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.S.("Desa Enerji")	559.603	559.092
Diğer	1.429.009	1.521.371
	9.918.877	9.640.195
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(13.763)	(12.431)
	9.905.114	9.627.764

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

İlişkili taraflara olan borçların 1.883.989 YTL (2004: 3.861.411 YTL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar, 4.296.914 YTL (2004: 3.698.321 YTL) tutarındaki kısmını ise yurt dışı satış ve dağıtımına ve ithalat işlemlerine aracılık eden HDF'ye yönelik komisyon masrafları oluşturmaktadır.

d) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Yataş	566.095	632.277

İlişkili taraflara olan uzun vadeli borçlar bakiyesi 350.155 Euro (2004: 346.112 Euro) karşılığı 566.095 YTL (2004: 632.277 YTL) tutarında grup şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") tarafından Şirket'e aynı koşullarda devredilen banka kredilerinin anapara tutarlarından oluşmaktadır. Söz konusu kredilerin vadeleri 3 yıldır. Euro karşılığı bu kredilerin yıllık faiz oranı %7,61'dir (2004: %5,98).

e) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
YBP	136.219.163	67.546.011	133.039.864	66.379.858
Yataş	12.916.521	6.972.414	9.601.790	5.133.056
Diğer	1.233.224	584.299	1.018.645	957.273
	150.368.908	75.102.724	143.660.299	72.470.187

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

f) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

YBP	507.744	273.196	428.446	148.507
Pınar Et	288.873	258.699	856.531	525.158
Çamlı Yem	104.395	55.242	97.364	55.516
Pınar Anadolu	40.897	8.248	161.648	113.119
Diğer	206.924	121.612	28.342	14.140
	1.148.833	716.997	1.572.331	856.440

g) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

Çamlı Yem	6.256.148	2.920.243	7.131.547	3.525.563
Yadex	2.852.921	1.085.103	3.031.016	1.068.205
Desa Enerji	2.707.311	1.455.069	3.181.681	1.642.521
HDF FZ CO	1.111.095	355.577	-	-
Diğer	1.027.251	433.235	2.536.378	1.376.788
	13.954.726	6.249.227	15.880.622	7.613.077

Şirket, grup şirketlerinden Yadex ve HDF FZ CO aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmekte ve Çamlı Yem'den yem almaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

h) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
Yaşar Holding	1.273.108	907.688	1.592.546	798.437
HDF FZ CO	1.027.836	553.366	887.193	506.209
Bintur Turizm	928.612	546.185	826.539	435.921
YBP	646.335	435.526	2.313.174	2.157.847
Diğer	666.667	255.523	1.016.570	200.839
	4.542.558	2.698.288	6.636.022	4.099.253

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

i) İlişkili taraflardan elde edilen finansman gelirleri:

YBP	1.694.786	1.170.303	782.006	589.817
Diğer	93.454	52.799	91.927	63.506
	1.788.240	1.223.102	873.933	653.323

j) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

Yaşar Holding	741.598	646.977	899.320	529.811
Diğer	10.403	10.403	-	-
	752.001	657.380	899.320	529.811

k) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

YBP	407.092	280.649	491.621	241.443
Diğer	43.442	21.827	85.265	41.011
	450.534	302.476	576.886	282.454

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

l) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	854.540	356.477	682.795	307.445
----------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

m) İlişkili taraflara ödenen temettüleri:

Yapaş	1.541.914	1.541.914	913.939	913.939
Yaşar Holding	948.445	948.445	562.175	562.175
Diğer	1.555.236	1.555.236	864.262	864.262
	4.045.595	4.045.595	2.340.376	2.340.376

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

n) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
Pınar Et	817.764	817.764	-	-
Çamlı Yem	29.032	29.032	-	-
Yataş	-	-	9.086	9.086
	846.796	846.796	9.086	9.086

o) İlişkili taraflardan olan duran varlık alımları :

Desa Otak	363.204	259.539	-	-
Diğer	13.494	13.404	38.413	38.413
	376.698	272.943	38.413	38.413

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:		
Katma Değer Vergisi "KDV" alacakları	785.278	956.825
İş avansları	416.804	172.743
Diğer	38.876	25.057
	1.240.958	1.154.625

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Hammadde stokları	4.660.986	6.044.117
Yarı mamul stokları	6.878.105	3.709.513
Mamul stokları	7.384.161	7.424.956
Ticari mallar	83.618	38.684
Yoldaki mallar	652.259	1.852.800
Verilen sipariş avansları	290.764	300.257
Diğer	1.285.670	1.074.768
	21.235.563	20.445.095

Cari dönem içerisinde giderleştirilen stok maliyeti tutarı 124.421.801 YTL'dir (2004: 126.521.133 YTL).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Binaların yeniden değerlemesi	25.685.701	(7.705.710)	26.343.584	(7.903.075)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi	23.594.984	(7.078.495)	24.351.916	(7.305.575)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	51.129.747	(15.338.924)	54.440.601	(16.332.180)
Stoklar üzerinde kalan amortisman farkı	276.955	(83.087)	(295.910)	88.773
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	11.346.544	(3.403.963)	9.256.301	(2.776.890)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	3.430.115	(1.029.035)	3.327.200	(998.160)
Finansal kiralama düzeltmesi	(2.115)	635	(164.029)	49.209
Kıdem tazminatı karşılığı	(2.835.329)	850.599	(2.559.149)	767.745
Makina, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(1.415.801)	424.740	(1.513.698)	454.109
Gerçekleşmemiş faiz gideri / geliri	6.092	(1.828)	84.041	(25.212)
Diğer	(449.358)	134.807	(583.226)	174.968
Ertelenen vergi varlıkları		1.410.781		1.534.804
Ertelenen vergi yükümlülükleri		(34.641.042)		(35.341.092)
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net		(33.230.261)		(33.806.288)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir (Not 41):

1 Ocak 2004	(66.571.817)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Not 19)	875.760
Cari dönem ertelenen vergi geliri (Not 41)	73.389
30 Haziran 2004	(65.622.668)
1 Ocak 2005	(33.806.288)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Not 19)	424.445
Cari dönem ertelenen vergi geliri (Not 41)	151.582
30 Haziran 2005	(33.230.261)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLO DİPNOTLARI**

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

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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
a) Diğer Dönen Varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	599.991	98.640
	599.991	98.640
b) Diğer Duran Varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	783	359
	783	359
c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler:		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	635.503	687.260
İştirak alımından doğan kısa vadeli borçlar	551.661	606.134
Ertelenen gelirler	1.104	5.868
Diğer	16.992	7.868
	1.205.260	1.307.130
d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler:		
İştirak alımından doğan uzun vadeli borçlar	-	551.990
	-	551.990

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Satılmaya hazır finansal varlıklar	13.980.953	15.429.742
İştirakler	15.466.095	13.670.506
	29.447.048	29.100.248

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
Pınar Entegre Et ve Un San. A.Ş.	13.497.445	12,58	13.497.445	12,58
Çamlı Yem ve Besicilik Hayvancılık Geliştirme San. ve Tic. A.Ş.	5.712.913	5,59	5.422.594	5,59
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	3.283.790	15,00	3.283.790	15,00
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.648.413	2,00	1.648.413	2,00
Diğer	312.481		312.481	
	24.455.042		24.164.723	
Tenzil:				
Makul değer kaybı	(7.555.035)		(5.815.927)	
Değer düşüklüğü	(2.919.054)		(2.919.054)	
Toplam	13.980.953		15.429.742	

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

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 30 Haziran 2005 tarihindeki elde etme maliyeti üzerinden taşınan değerinden önemli farklılık göstermemesi sebebiyle 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla maliyet değeri ile gösterilmiştir.

Satılmaya hazır finansal duran varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	15.429.742	11.575.842
İlaveler:		
Çamlı Yem- sermaye artışı	290.319	-
Yataş- sermaye artışı	-	315.825
Makul değer artışı/ (azalışı):		
Pınar Et	(1.739.108)	1.822.418
Çamlı Yem (Not 38)	-	(1.235.709)
Yataş (Not 38)	-	(315.825)
30 Haziran	13.980.953	12.162.551

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştirakler:

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	Hisse oranı		Hisse oranı	
	YTL	% (*)	YTL	% (*)
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Tic. A.Ş.	10.718.024	25.95	9.273.879	25.95
Marmara Su ve Meşrubat Gıda San. A.Ş.	3.654.613	44.00	3.341.517	44.00
Pınar Foods GmbH	781.723	44.94	717.396	44.94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.	311.735	20.00	337.714	20.00
Toplam	15.466.095		13.670.506	

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

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

	2005	2004
1 Ocak	13.670.506	4.978.285
İştirak alımları ve sınıflandırmalar	-	5.466.350
İştiraklerin karlarından pay (Not 38)	1.934.177	216.535
İştiraklerin zararlarından pay (Not 38)	-	(5.933.589)
İştiraklerin yeniden değerlendirme fonu	(3.933)	-
Temettü ödemesi	(133.652)	(154.288)
Yabancı para çevrim farkları	(1.003)	(232.434)
30 Haziran	15.466.095	4.340.859

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

	2005	2004
1 Ocak	(5.815.927)	(10.252.027)
Pınar Et makul değer değişimi	(1.739.108)	1.822.418
30 Haziran	(7.555.035)	(8.429.609)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

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

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar (*)	30 Haziran 2005
Negatif şerefiye	(576.710)	-	576.710	-
Birikmiş itfa payları	182.625	-	(182.625)	-
Toplam net kayıtlı değer	(394.085)	-	394.085	-

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

	1 Ocak 2004	İtfalar	30 Haziran 2004
Negatif şerefiye	(576.710)	-	(576.710)
Birikmiş itfa payları	67.283	57.671	124.954
Net defter değeri	(509.427)	57.671	(451.756)

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2005
Rayiç Değer:				
Binalar	2.161.501	-	-	2.161.501
Net defter değeri	2.161.501	-	-	2.161.501

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2004
Rayiç Değer:				
Binalar	12.340.243	-	-	12.340.243
Net defter değeri	12.340.243	-	-	12.340.243

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

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

	Bina
Maliyet:	1.300.625
Tenzil: Birikmiş amortisman	(299.200)
Net defter değeri	1.001.425

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 sınıflandırılmaktadır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul konumunda binaları bulunmaktadır. Şirket, yatırım amaçlı binayı bina ile ilgili teçhizatlar ile birlikte kiraya vermiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri 31.306 YTL (2004: 42.019 YTL) tutarındadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2004 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan rayiç değerleri ile mali tablolarda gösterilmektedir ve söz konusu değerlerin 30 Haziran 2005 tarihindeki makul değerlere yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık dönem içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2005
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer</u>					
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	74.811.549	41.494	-	106.520	74.959.563
Makina, tesis ve cihazlar	174.782.251	489.432	(502.033)	-	174.769.650
Taşıt araçları	9.541.034	-	(450.231)	-	9.090.803
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	1.608.566	18.182	-	-	1.626.748
Döşeme ve demirbaşlar	30.412.273	1.169.477	(222.472)	-	31.359.278
Yapılmakta olan yatırımlar	682.783	949.480	-	(106.520)	1.525.743
Toplam maliyet	328.082.456	2.668.065	(1.174.736)	-	329.575.785
<u>Birikmiş amortismanlar</u>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(21.014.193)	(982.168)	-	-	(21.996.361)
Makina, tesis ve cihazlar	(87.847.337)	(2.337.215)	296.387	-	(89.888.165)
Taşıt araçları	(9.245.344)	(105.089)	450.231	-	(8.900.202)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(152.686)	(52.622)	-	-	(205.308)
Döşeme ve demirbaşlar	(20.066.283)	(1.073.869)	222.414	-	(20.917.738)
	(138.325.843)	(4.550.963)	969.032	-	(141.907.773)
Net defter değeri	189.756.613				187.668.011

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 116.437.815 milyon TL (2004: 127.363.567) ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

30 Haziran 2004 tarihinde sona eren altı aylık dönem içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2004
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer</u>				
Arazi ve arsalar	73.012.773	-	-	73.012.773
Binalar ve yerüstü düzenleri	168.147.620	98.448	-	168.246.068
Makina, tesis ve cihazlar	173.815.287	262.008	-	174.077.295
Taşıt araçları	9.849.655	23.165	(300.229)	9.572.591
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	1.321.985	-	-	1.321.985
Döşeme ve demirbaşlar	28.161.507	578.370	(4.097)	28.735.780
Yapılmakta olan yatırımlar	-	198.162	-	198.162
Toplam maliyet	454.308.827	1.160.153	(304.326)	455.164.654
<u>Birikmiş amortismanlar</u>				
Binalar ve yerüstü düzenleri	(15.879.867)	(2.566.835)	-	(18.446.702)
Makina, tesis ve cihazlar	(83.311.087)	(2.271.339)	-	(85.582.426)
Taşıt araçları	(9.203.130)	(197.159)	238.585	(9.161.704)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(70.983)	(38.021)	-	(109.004)
Döşeme ve demirbaşlar	(18.305.417)	(967.364)	607	(19.272.174)
	(126.770.484)	(6.040.718)	239.192	(132.572.010)
Net defter değeri	327.538.343			322.592.644

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 3.222.053 YTL'si (2004: 4.453.046 YTL) üretim maliyetine, 1.152.965 YTL'si (2004: 1.498.493 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine, 655.173 YTL'si (2004: 584.631 YTL) genel yönetim giderlerine ve 51.734 YTL'si (2003: 39.743 YTL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine verilmiştir.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in arsaları ve binaları için 2001 yılında bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Seran Sigorta Ekspertiz Kontrol, Gözetim, Araştırma ve Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. tarafından gerçekleştirilen değer tespiti çalışması 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bir diğer bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi olan Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yenilenmiştir. Bağımsız değerlendirme tespiti sırasında arsalar için "emsal karşılaştırma yöntemi", binalar ve yer üstü düzenleri için ise "inşai yatırımların mevcut durumları ve inşaat piyasası güncel rayiç yöntemleri" kullanılmıştır. Ayrıca, Şirket'in makina, tesis ve cihazları da 31 Aralık 2002 itibarıyla Ar-Eks Ekspertiz Ltd. Şti. tarafından bağımsız profesyonel değerlendirme değer tespitine tabi tutularak rayiç bedelleri tespit edilmiştir. Söz konusu makina, tesis ve cihazlar bağımsız eksperler tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerinin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endekslenmiş değerinden bu tarihe kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmış olup bu değerlerin 30 Haziran 2005 tarihindeki makul değerlerinden önemli ölçüde farkı olmadığı varsayılmıştır. Arsalar, binalar ve makina, tesis ve cihazları ekspertiz çalışması neticesinde yeniden değerlendirilmesi sonucu meydana gelen değerlendirme azalışları, ertelenmiş vergi payı düşülerek, özsermaye grubu içinde yeniden değerlendirme fonu hesabına kaydedilmiştir.

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

Arazi, makina, tesis ve cihazların maliyet değerleri ve ayrılan birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı, yerüstü düzenleri ve binalar	Makina, tesis ve cihazlar
Maliyet	4.351.700	30.476.288	149.259.439
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(7.987.176)	(97.554.892)
Net defter değeri	4.351.700	22.489.112	51.704.547

Yeniden değerlendirme fonunda dönem içinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2004	181.144.465
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(2.919.200)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanmış ertelenen vergi	875.760
30 Haziran 2004	179.101.025
1 Ocak 2005	67.722.793
Yeniden değerlendirme fonu çıkışı	(106.604)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanmış ertelenen vergi	31.981
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(1.308.214)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	392.464
30 Haziran 2005	66.732.420

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren ara hesap dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2005
Maliyet				
Haklar	10.890.794	21.202	-	10.911.996
Birikmiş itfa payları	(3.916.749)	(530.962)	-	(4.447.711)
Net defter değeri	6.974.045			6.464.285

	1 Ocak 2004	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2004
Maliyet				
Haklar	10.849.961	18.325	-	10.868.286
Birikmiş itfa payları	(2.836.728)	(535.195)	-	(3.371.923)
Net defter değeri	8.013.233			7.496.363

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

30 Haziran 2005 tarihi itibariyle alınan avanslar 73.605 YTL'dir (31 Aralık 2004: 896.944 YTL).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Vergi karşılığı (Not 41)	3.478.017	1.700.380
Faturası gelmemiş mallar karşılığı	234.101	2.217
Diğer	73.265	75.642
	3.785.383	1.778.239

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:

Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.835.329	2.559.149
	2.835.329	2.559.149

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla 1.648,90 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,45	5,4
Emeklilik olasılığı (%)	98	97

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 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.727,15 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
1 Ocak	2.559.149	2.340.685
Dönem içinde ödenen	(166.576)	(56.987)
Dönem içindeki artış (Not 37.ii)	442.756	323.172
Parasal kazanç	-	(123.410)
30 Haziran	2.835.329	2.483.460

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

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 25 - SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Yapaş A.Ş.	38,11	17.132.358	38,11	17.132.358
Halka Arz	37,58	16.892.971	34,91	15.694.276
Yaşar Holding	23,44	10.538.296	26,11	11.736.991
Diğer	0,87	387.426	0,87	387.426
		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 Ykr olan 4.495.105.125 (2004: 4.495.105.125) adet hisse bulunmaktadır. Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur. Sermaye düzeltmesi, 31 Aralık 2004 tarihine kadar yapılan nakit sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

NOT 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.

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

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

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

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	44.951.051	44.951.051
Yasal yedekler	2.619.087	2.185.623
Statü yedekleri	-	-
Olağanüstü yedekler	594.132	-
Diğer yedekler	-	-
Yeniden değerlendirme fonu	66.732.420	67.722.793
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	200.614	204.547
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	(7.555.035)	(5.815.927)
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26.895.405	26.895.405
Net dönem karı/ zararı	16.047.801	637.092
Geçmiş yıllar karı/ (zararı)	66.993.026	69.620.222
Kar dağıtımına esas olan toplam özsermaye	217.478.501	206.400.806
Yabancı para çevrim farkı	(10.316)	(9.313)
Toplam özsermaye	217.468.185	206.391.493

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

	30 Haziran 2005			YTL
	ABD Doları	Euro	Diğer	karşılığı
Varlıklar:				
Kasa ve nakit değerler	49.232	-	-	66.035
Ticari alacaklar - kısa vadeli	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	28.012.451	10.184.061	-	54.037.672
Stoklar	-	403.451	-	652.259
	28.061.683	10.587.512	-	54.755.966
Yükümlülükler:				
Krediler -kısa vadeli	(10.666.524)	(6.388.799)	-	(24.635.782)
Finansal kiralama borçları- kısa vadeli	(33.979)	(658)	-	(46.641)
Ticari borçlar- kısa vadeli	(235.402)	(356.043)	(110.188)	(1.085.450)
İlişkili taraflara borçlar	(4.051.770)	(996.246)	(14.635)	(7.052.615)
Diğer kısa vadeli borçlar	(411.288)	-	-	(551.661)
Krediler- uzun vadeli	(16.002.336)	(3.414.339)	-	(26.983.895)
Finansal kiralama borçları- uzun vadeli	(103.114)	(640)	-	(139.342)
Diğer uzun vadeli borçlar	-	-	-	-
	(31.504.413)	(11.156.725)	(124.823)	(60.495.386)
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(3.442.730)	(569.213)	(124.823)	(5.739.420)

	31 Aralık 2004			YTL
	ABD Doları	Euro	Diğer	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)
Finansal kiralama borçları- kısa vadeli	(97.643)	(88.633)	-	(292.959)
Ticari borçlar-kısa vadeli	(381.148)	(952.884)	(127.833)	(2.461.287)
İlişkili taraflara borçlar	(3.847.698)	(1.257.545)	(1.885)	(7.466.135)
Diğer kısa vadeli borçlar	(451.486)	-	-	(605.939)
Krediler -uzun vadeli	(16.906.872)	(4.488.279)	-	(30.889.901)
Finansal kiralama borçları- uzun vadeli	(87.060)	(1.149)	-	(118.943)
Diğer uzun vadeli borçlar	(411.288)	-	-	(551.990)
	(36.686.525)	(13.650.684)	(129.718)	(74.387.928)
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(4.415.064)	(1.892.013)	(129.458)	(9.594.990)

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
a) Verilen Teminatlar		
Teminat Senedi	7.651.720	7.655.240
Teminat Mektubu	2.215.996	3.180.660
	9.867.716	10.835.900
b) Alınan Teminatlar		
Teminat Mektubu	1.775.506	1.541.865
Teminat Çeki	1.109.549	755.565
Teminat Senedi	99.708	66.640
	2.984.763	2.364.070
c) Verilen Taahhütler		
İpotek	116.437.815	127.363.567
	116.437.815	127.363.567

Yabancı para cinsinden bakiyeler

		30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
a) Verilen teminatlar	ABD Doları	4.504.956	4.504.956
	Euro		
b) Alınan teminatlar	ABD Doları	855.717	752.000
	Euro	136.532	99.037
c) Verilen ipotekler	ABD Doları	37.000.000	37.000.000
	Euro	14.974.544	14.974.544

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bakınız Not 3.xvi.

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 5 Ağustos 2005 tarihinde Çamlı Yem, Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'deki %6 oranındaki hisse payını tespit edilen 8.167.862 YTL bedel karşılığında satın almıştır.

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ait satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005	1 Ocak- 30 Haziran 2004	1 Nisan- 30 Haziran 2004
Yurtiçi mamul satışları	190.977.442	96.283.063	174.120.119	87.009.237
Yurtdışı mamul satışları	13.679.076	7.274.864	10.544.923	6.018.759
Ticari mal satışları	6.420.007	2.989.733	7.486.703	3.697.797
Diğer	367.713	267.627	573.353	380.608
Eksi: İndirimler	(47.039.427)	(24.326.322)	(36.082.301)	(18.275.884)
İadeler	(4.678.138)	(2.539.816)	(4.205.496)	(2.272.212)
Net Satışlar	159.726.673	79.949.149	152.437.301	76.558.305
Satışların maliyeti (-)	(124.421.801)	(60.949.527)	(126.521.133)	(63.445.560)
Esas Faaliyet Geliri	35.304.872	18.999.622	25.916.168	13.112.745

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

i. Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri:

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
Reklam giderleri	6.279.094	3.438.563	7.591.563	6.082.324
Amortisman ve itfa payı	1.152.965	576.698	1.498.493	592.518
Personel giderleri	853.554	407.032	794.876	376.825
Nakliye giderleri	738.623	378.238	642.131	389.942
Enerji giderleri	38.075	20.913	26.813	12.325
Diğer	1.906.357	926.335	1.337.144	1.095.586
	10.968.668	5.747.779	11.891.020	8.549.520

ii. Genel yönetim giderleri:

Personel giderleri	1.655.082	770.997	1.539.013	725.902
Danışmanlık ve istişare ücretleri	1.356.980	424.652	1.518.610	600.406
Amortisman ve itfa payı	655.173	327.615	584.631	195.725
Kıdem tazminatları	442.756	290.905	323.172	66.452
Sigorta primleri	356.978	180.464	341.553	135.616
Vergi ve fon giderleri	186.193	88.111	227.930	184.001
Haberleşme giderleri	132.148	69.195	153.449	59.571
Seyahat giderleri	56.130	34.455	59.987	26.089
Diğer	942.279	507.772	1.068.427	869.289
	5.783.719	2.694.166	5.816.772	2.863.051

iii. Araştırma geliştirme giderleri

	1.290.365	672.947	998.366	456.148
--	------------------	----------------	----------------	----------------

Toplam faaliyet giderleri

	18.042.752	9.114.892	18.706.158	11.868.719
--	-------------------	------------------	-------------------	-------------------

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

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

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:				
Faiz geliri	4.463.085	2.428.023	3.093.970	1.043.174
Kur farkı geliri	3.671.455	2.563.299	3.376.641	1.308.391
İştiraklerin karındaki pay- net	1.934.177	997.778	216.535	216.535
Temettü geliri	846.796	846.796	-	-
Hizmet geliri	188.506	64.029	86.654	66.273
Şüpheli alacak karşılığı iptali	137.373	137.373	-	-
Diğer	741.028	191.210	1.509.073	950.917
	11.982.420	7.228.508	8.282.873	3.585.290
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:				
Şüpheli alacaklar	(109.104)	(109.104)	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıkların değer kaybı (Not 16)	-	-	(1.551.534)	(1.551.534)
İştiraklerin zararındaki pay- net	-	-	(5.933.589)	(5.408.420)
Diğer	(289.066)	(115.123)	(211.047)	(155.583)
	(398.170)	(224.227)	(7.696.170)	(7.115.537)
Diğer faaliyet gelirleri/ (giderleri)- net	11.584.250	7.004.281	586.703	(3.530.247)

NOT 39 - FİNANSMAN GELİRİ/ (GİDERİ)- NET

	1 Ocak 2005- 30 Haziran 2005	1 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	1 Ocak 2004- 30 Haziran 2004	1 Nisan 2004- 30 Haziran 2004
Finansman giderleri:				
Kur farkı gideri	(2.857.286)	(1.981.271)	(3.626.473)	(2.866.614)
Faiz gideri	(2.727.446)	(1.225.221)	(2.636.274)	(663.187)
Kefalet giderleri	(635.400)	(333.911)	(588.608)	(329.538)
Vade farkı gideri	(128.745)	(58.711)	(165.220)	(60.361)
Banka komisyon ve masrafları	(125.120)	(39.932)	(289.059)	(88.271)
Diğer	(77.949)	(60.122)	(80.361)	(24.769)
	(6.551.946)	(3.699.168)	(7.385.995)	(4.032.470)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI

Yoktur (1 Ocak- 30 Haziran 2004: 250.737 YTL net parasal pozisyon zararı, 1 Nisan- 30 Haziran 2004: 192.722 YTL net parasal pozisyon zararı).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 41 - VERGİLER

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek vergiler	6.398.205	6.911.476
Tenzil: Peşin ödenen vergiler	(2.920.188)	(5.211.096)
Vergi karşılığı (Not 23)	3.478.017	1.700.380

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

5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun çerçevesinde 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren vergiye tabi kazancın enflasyona göre düzenlenmesi, mali tablolar üzerinden hesaplanması hükme bağlanmıştır. Bu kanunun yürürlüğe girmesi ile birlikte 1 Ocak ila 31 Aralık 2004 itibarı ile hesaplanmış tüm enflasyon düzeltmeleri kalıcı farklılık niteliğindedir.

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

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 beyannameleleri 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.

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait ara dönem gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	30 Haziran 2005	30 Haziran 2004
Vergi öncesi kar	22.294.424	159.981
Düzeltilme kayıtlarının etkisi	(345.347)	10.004.489
Vergiden istisna gelirlerin etkisi	(1.123.923)	(963.172)
Vergi matrahından indirilmeyen giderlerin etkisi	1.279.671	1.287.711
Kullanılan yatırım indirimleri	(777.476)	(356.160)
Kurumlar vergisi matrahı	21.327.349	10.132.849
Cari dönem kurumlar vergisi	(6.398.205)	(3.343.840)
Ertelenen vergi geliri (Not 14)	151.582	73.389
Toplam vergi	(6.246.623)	(3.270.451)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAR/ (ZARAR)

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

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

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

	30 Haziran 2005	30 Haziran 2004
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	4.495.105.125	4.495.105.125
Hisse başına kar (hisse başına tam YTL olarak)	0,00357	(0,00069)

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLO DİPNOTLARI

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

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Not	2005	2004
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi dönem karı/ (zararı)		22.294.424	159.981
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakitin net dönem kar/ (zararı) ile mutabakatına yönelik ayarlamalar			
Amortisman ve itfa payları	19-20	5.081.925	6.575.913
Faiz gelirleri	38	(4.463.085)	(3.093.970)
Faiz giderleri	39	2.727.446	2.636.274
Banka kredilerinin kur farkı geliri		(2.845.297)	(3.084.751)
İlişkili taraflara devredilen kredilerin kur farkı gideri		2.845.297	3.084.751
Kıdem tazminatı karşılığı	23	276.180	142.775
Satılmaya hazır finansal varlık değer kaybı	16	-	1.551.534
İştirak faaliyet zararı/ (karı)	16	(1.800.525)	5.871.342
Negatif şerefiyenin itfa payı	17	-	(57.671)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Ticari alacaklardaki değişim	7	(2.610.946)	13.127.546
Stoklardaki değişim	12	(790.468)	841.825
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim	9	(1.889.467)	(4.267.601)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	10-15	(587.684)	(561.992)
Diğer duran varlıklardaki değişim	15	(424)	197.379
Ticari borçlardaki değişim	7	(1.572.650)	2.183.370
İlişkili kuruluşlara borçlardaki değişim	9	277.350	(3.543.728)
Diğer borçlardaki değişim	15-21-23	(5.868.260)	(3.063.478)
İşletme faaliyetlerden elde edilen net nakit		11.073.816	18.699.499
Yatırım faaliyetleri			
Tahsil edilen faiz geliri		1.682.042	630.145
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	19-20	(2.689.267)	(1.178.478)
İlişkili kuruluşlardan ticari olmayan alacaklardaki değişim	9	(5.709.599)	(6.749.533)
Satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler sermaye arttırmalarına katılım	16	(290.319)	(5.782.175)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışları	19	205.704	65.134
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) net nakit		(6.801.439)	(13.014.907)
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerinde geri ödeme	6	(5.451.465)	(7.513.573)
Finansal kiralama borçlarında geri ödeme	8	(225.919)	(230.905)
İlişkili kuruluşlara ticari olmayan borçlardaki/ (alacaklardaki) artış	9	5.426.075	4.404.643
Temettü ödemesi		(4.045.595)	(2.340.376)
Ödenen faiz		26.351	(683.498)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(4.270.553)	(6.363.709)
Toplam net nakit girişi/ (çıkışı)		1.824	(679.117)
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	4	405.351	976.982
30 Haziran itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	4	407.175	297.865

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLO DİPNOTLARI**

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

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

Yoktur (2004: Yoktur).

.....

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.'nin

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş ara dönem bilançosunu ve bu tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Ara dönem bilanço ve gelir tablosu üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz, esas olarak, ara dönem bilanço ve gelir tablosunun hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetim ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetim tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun, yıllık bağımsız denetim raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.
2. Bu çerçevede, birinci paragrafta belirtilen ara dönem mali tablolarda, SPK tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.
3. 1 No'lu mali tablo dipnotunda belirtildiği üzere Şirket yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in grup şirketi konumunda olan iştiraki Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP") satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi dağıtım ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

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

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Eylül 2005