

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

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

Giriş

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X, No 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tabloların, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

4. 1 ve 9 No'lu dipnotlarda belirtildiği üzere Şirket, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in grup şirketi konumunda olan ilişkili taraflara satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı dağıtım ve satışı ile bu satışlardan kaynaklanan alacakların takibi söz konusu ilişkili taraflar tarafından gerçekleştirilmektedir.

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

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Eylül 2007

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
ARA DÖNEM GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	4-5
ARA DÖNEM NAKİT AKIM TABLOLARI	6
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	7-52
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI	7-9
DİPNOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELEİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI	9-20
DİPNOT 4 HAZİR DEĞERLER	21
DİPNOT 5 MENKUL KIYMETLER	21
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	22-24
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	24-25
DİPNOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	26
DİPNOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	26-30
DİPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	31
DİPNOT 11 CANLI VARLIKLAR	31
DİPNOT 12 STOKLAR	31
DİPNOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	31
DİPNOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	32
DİPNOT 15 DİĞER DÖNEN/ DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33
DİPNOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	33-35
DİPNOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE	35
DİPNOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	36
DİPNOT 19 MADDİ VARLIKLAR	37-39
DİPNOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	39
DİPNOT 21 ALINAN AVANSLAR	39
DİPNOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	39
DİPNOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	40-41
DİPNOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR	41
DİPNOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	41-42
DİPNOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	42-43
DİPNOT 27 KAR YEDEKLERİ	42-43
DİPNOT 28 GEÇMİŞ YIL KARLARI	42-43
DİPNOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	43-44
DİPNOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	44
DİPNOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45
DİPNOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	46
DİPNOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	46
DİPNOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	46
DİPNOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	46
DİPNOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	47
DİPNOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	47
DİPNOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR	48
DİPNOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	48
DİPNOT 40 NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI	48
DİPNOT 41 VERGİLER	49-51
DİPNOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	51
DİPNOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI	52
DİPNOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	52

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

30 HAZİRAN 2007 VE 31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		103.477.009	96.472.998
Hazır değerler	4	3.578.349	7.199.963
Menkul kıymetler- net	5	-	-
Ticari alacaklar- net	7	7.869.765	9.232.673
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	56.089.007	50.169.071
Diğer alacaklar- net	10	986.772	35.944
Canlı varlıklar- net	11	-	-
Stoklar- net	12	33.483.647	29.257.962
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	1.469.469	577.385
Duran varlıklar		261.448.671	253.059.127
Ticari alacaklar- net	7	2.585	2.639
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	12.772.570	13.467.837
Diğer alacaklar- net	10	-	-
Finansal varlıklar- net	16	60.585.509	51.294.233
Pozitif/ negatif şerefiye- net	17	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net	18	1.058.751	1.058.751
Maddi varlıklar- net	19	183.457.469	183.115.085
Maddi olmayan varlıklar- net	20	3.526.180	4.074.975
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer duran varlıklar	15	45.607	45.607
TOPLAM VARLIKLAR		364.925.680	349.532.125

1 Ocak - 30 Haziran 2007 ara hesap dönemine ait mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Eylül 2007 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

30 HAZİRAN 2007 VE 31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		67.201.000	63.194.528
Finansal borçlar- net	6	1.762	3.970.935
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net	6	5.616.772	9.520.330
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	137.279	139.328
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	48.438.568	38.757.706
İlişkili taraflara borçlar- net	9	8.389.004	8.741.706
Alınan avanslar	21	16.800	19.349
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net	13	-	-
Borç karşılıkları	23	2.954.822	824.017
Ertelenen vergi yükümlüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler	15	1.645.993	1.221.157
Uzun vadeli yükümlülükler		45.102.169	46.498.775
Finansal borçlar- net	6	13.668.359	14.631.488
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	212.085	296.430
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	10.025.472	10.557.943
İlişkili taraflara borçlar- net	9	-	-
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	3.118.638	2.889.504
Ertelenen vergi yükümlülükleri	14	18.077.615	18.123.410
Diğer yükümlülükler	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		252.622.511	239.838.822
Sermaye	25	44.951.051	44.951.051
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	-
Sermaye yedekleri		100.040.650	91.444.563
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu	19	57.161.984	58.126.400
İştirakler yeniden değerlendirme fonu	16	175.751	175.848
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	16	13.145.370	3.584.770
İştirakler makul değer fonu		2.662.140	2.662.140
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26-27-28	26.895.405	26.895.405
Kar yedekleri		11.133.123	4.140.076
Yasal yedekler	26-27-28	8.387.003	5.169.966
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler	26-27-28	8.290.574	4.500.149
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları	2.3	(6.577)	7.838
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	32	(5.537.877)	(5.537.877)
Net dönem karı		24.574.957	28.585.922
Geçmiş yıllar karları	26-27-28	71.922.730	70.717.210
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		364.925.680	349.532.125
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 VE 2006 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

Dipnotlar	1 Ocak 2007 - 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007 - 30 Haziran 2007	1 Ocak 2006- 30 Haziran 2006	1 Nisan 2006- 30 Haziran 2006	
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış gelirleri- net	36	217.703.033	109.881.657	169.152.757	89.505.417
Satışların maliyeti	36	(169.360.617)	(87.527.427)	(135.125.560)	(71.411.962)
Hizmet gelirleri- net		-	-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		-	-	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	36	48.342.416	22.354.230	34.027.197	18.093.455
Faaliyet giderleri	37	(25.712.256)	(13.385.623)	(29.414.486)	(15.949.239)
NET ESAS FAALİYET KARI		22.630.160	8.968.607	4.612.711	2.144.216
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	11.446.904	8.034.649	20.569.094	15.194.784
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	38	(213.748)	(180.435)	(1.261.123)	(1.182.881)
Finansman giderleri	39	(3.109.631)	(1.500.194)	(15.529.455)	(13.667.294)
FAALİYET KARI		30.753.685	15.322.627	8.391.227	2.488.825
Net parasal pozisyon karı/ (zararı)	40	-	-	-	-
Ana ortaklık dışı kar/ (zarar)	24	-	-	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		30.753.685	15.322.627	8.391.227	2.488.825
Vergiler	41	(6.178.728)	(2.713.964)	3.732.138	5.515.977
NET DÖNEM KARI		24.574.957	12.608.663	12.123.365	8.004.802
HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,5467	0,2805	0,2697	0,1781

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Yeniden değerleme fonu	İştirakler yeniden değerleme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2007- önceden raporlanan	44.951.051	58.126.400	175.848	3.584.770	2.662.140	26.895.405	5.169.966	4.500.149	7.838	(5.537.877)	28.585.922	70.717.210	239.838.822
Üst düzey yöneticilere 2006 yılı karından ödenen kar payı (Dipnot 2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.000)	-	(1.800.000)
1 Ocak 2007- düzeltilmiş	44.951.051	58.126.400	175.848	3.584.770	2.662.140	26.895.405	5.169.966	4.500.149	7.838	(5.537.877)	26.785.922	70.717.210	238.038.822
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.785.922)	26.785.922	-
Yasal ve olağanüstü yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	3.217.037	3.790.425	-	-	-	(7.007.462)	-
Temettü ödemesi (Dipnot 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.778.460)	(19.778.460)
İştirakler yeniden değerlendirme fonunun azalışı (Dipnot 16)	-	-	(97)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(97)
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer artışı- net (Dipnot 16)	-	-	-	10.063.789	-	-	-	-	-	-	-	-	10.063.789
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnotlar 14,16)	-	-	-	(503.189)	-	-	-	-	-	-	-	-	(503.189)
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.415)	-	-	-	(14.415)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.574.957	-	24.574.957
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	(1.205.520)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.205.520	-
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 19)	-	241.104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241.104
30 Haziran 2007	44.951.051	57.161.984	175.751	13.145.370	2.662.140	26.895.405	8.387.003	8.290.574	(6.577)	(5.537.877)	24.574.957	71.922.730	252.622.511

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2006 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Yeniden değerleme fonu	İştirakler yeniden değerleme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
1 Ocak 2006	44.951.051	58.019.844	207.986	(420.907)	1.461.766	26.895.405	2.619.087	594.132	(8.630)	(5.537.877)	22.189.767	68.239.575	219.211.199
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.189.767)	22.189.767	-
Transfer	-	-	-	-	-	-	2.550.879	3.906.017	-	-	-	(6.456.896)	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.732.870)	(15.732.870)
İştirakler yeniden değerlendirme fonunun azalışı (Dipnot 16)	-	-	(32.039)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.039)
Satılmaya hazır finansal varlıklarda makul değer kaybı (Dipnot 16)	-	-	-	(1.681.911)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.681.911)
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	33.731	-	-	-	33.731
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.123.365	-	12.123.365
Vergi oranı değişikliğinin etkisi (Dipnot 19)	-	3.683.278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.683.278
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	(1.246.965)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.246.965	-
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 19)	-	249.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249.393
30 Haziran 2006	44.951.051	60.705.550	175.947	(2.102.818)	1.461.766	26.895.405	5.169.966	4.500.149	25.101	(5.537.877)	12.123.365	69.486.541	217.854.146

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2007 VE 2006 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak 2007 - 30 Haziran 2007	1 Ocak 2006 - 30 Haziran 2006
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		30.753.685	8.391.227
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net naktin net dönem karı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	19-20	6.094.774	5.547.695
Faiz gelirleri	38	(3.402.140)	(4.774.613)
Faiz giderleri	39	2.383.173	2.659.716
Kıdem tazminatı karşılığı- net	23	431.035	365.506
Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	20	-	500.000
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	16	-	557.138
İştiraklerin karlarından alınan pay	16	(2.176.997)	(3.963.099)
Ödenen vergiler		(3.809.925)	(2.387.205)
		30.273.605	6.896.365
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış	7	1.362.962	1.908.589
Stoklardaki artış	12	(4.225.685)	(3.315.850)
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki artış	9	(10.725.288)	(5.426.367)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış	10-15	(1.842.912)	(825.993)
Diğer duran varlıklardaki artış	15	-	(3.003)
Ticari borçlardaki artış	7	9.148.391	23.784.230
İlişkili kuruluşlara borçlardaki (azalış)/ artış	9	(352.702)	1.989.796
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar ve avanslardaki artış		522.145	153.941
Ödenen kıdem tazminatları	23	(201.901)	(244.687)
		23.958.615	24.917.021
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit			
Yatırım faaliyetleri:			
Tahsil edilen faiz		3.494.460	4.268.177
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	19-20	(6.153.650)	(12.777.458)
İştiraklerinden tahsil edilen temettü geliri		2.289.262	267.852
Maddi ve maddi olmayan varlık satışları	19	265.287	219.131
		(104.641)	(8.022.298)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki geri ödeme		(8.719.590)	(31.466.939)
Banka kredilerindeki artış		-	43.123.247
Finansal kiralama borçlarındaki (ödeme)/ artış	8	(86.394)	35.670
İlişkili kuruluşlardan ticari olmayan alacaklardaki artış/ (azalış)	9	5.408.299	(11.827.805)
Temettü ödemesi	9	(19.778.460)	(15.732.870)
Yöneticilere ödenen kar payı	9	(1.800.000)	-
Ödenen faiz		(2.479.443)	(2.145.884)
		(27.455.588)	(18.014.581)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
Toplam net nakit çıkışı		(3.601.614)	(1.119.858)
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler		7.179.963	1.987.514
30 Haziran itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	4	3.578.349	867.656

İzleyen dipnotlar ara dönem mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.’nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir. Şirket’in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı ve Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesinde bulunmakta olup, Şirket merkezi İzmir’dedir. Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %97’sini (2006: %97) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket’in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") aracılığıyla yapmaktadır (Dipnot 9).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak/ İzmir

Şirket’in halka açıklık oranı %37,95 (2006: %37,95) olup ilgili hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir. Şirket’in %61,19 (2006: %61,19) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket’in ana ortağı konumundadır (Dipnot 25).

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket’in ara dönem mali tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No’lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde ("Tebliğ") kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nın ("UFRS") 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.

Ara dönem 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.

Ara dönem mali tablolar, yeniden değerlendirilmiş değerleri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, makina, tesis ve cihazlar ile makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak hazırlanmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

1 Ocak- 30 Haziran 2007 ve 2006 ara hesap dönemlerinde enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır, dolayısıyla mali tablolarda konsolidasyon işlemi yapılmamaktadır. İştiraklerdeki yatırımlar, özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Şirket'in genel olarak oy hakkının %20 ila %50'sine sahip olduğu veya Şirket'in, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Şirket ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmektedir.

Şirket, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi üzerine özsermaye yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 16):

	Ortaklık Payı (%)	
İştirakler:	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
YBP	31,95	31,95
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods") - Almanya	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	20,00

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

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle bilançosunu 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 30 Haziran 2007 ara hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Haziran 2006 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

DİPNOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

Ara döneme ait mali tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları 1 Ocak - 31 Aralık 2006 hesap dönemine ait mali tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları ile tutarlıdır. Ara dönem mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

i. Hasılat

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar satılmış ürün ya da tamamlanmış hizmetin satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Dipnot 36). Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri tahsil etme hakkının oluştuğu tarihte gelir yazılır.

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

ii. Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. 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 (Dipnot 12).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

iii. Maddi duran varlıklar

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, makine, tesis ve cihazlar ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla uzman değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerinden, değerlendirme yapılan tarihten bilanço tarihine kadar hesaplanan amortismanlar indirilmek suretiyle 30 Haziran 2007 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bu tarihe kadar birikmiş amortisman ve, varsa, kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile mali tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 19).

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

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve itfa edilmeye başlanırlar. Maddi varlıkların artık değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

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

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

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer gerçekleşebilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleşebilir değerine 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 duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu geçmiş yıllar karları hesabına aktarılmıştır.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

iv. Maddi olmayan duran varlıklar

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

Maddi olmayan varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Haklar 5 - 10 yıl

v. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları, makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkları, yatırım amaçlı gayrimenkulleri ve yeniden değerlendirilen tutarları ile gösterilen maddi duran varlıkları dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları, gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

vi. Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Dipnot 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 (Dipnot 39). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Ayrıca bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, alınan kredinin temin eden finansal kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek, söz konusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir (Dipnot 6).

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:

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

vii. Finansal varlıklar (Devamı)

a) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in herhangi bir borçluya doğrudan para, mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar 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.

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

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

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile gösterilmekle birlikte borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerlerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 16). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer kazanç ve kayıpları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar mali tablolardan çıkarıldıklarında, özsermayede birikmiş zararlarda takip edilen ilgili kazanç veya zararlar gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değeri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

viii. Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır (Dipnot 6).

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

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/ gider ve kar/zararlar (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

ix. İşletme birleşmeleri

Yoktur (2006: Yoktur).

x. 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. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, gelir tablosuna yansıtılmıştır.

xi. Hisse başına kazanç

Gelir tablolarında belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmaktadır (Dipnot 42).

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

xii. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar (Dipnot 34).

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xiii. 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 yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının kuvvetle muhtemel olması ve sözkonusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve varlığı Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyid edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve mali tablolara dahil edilmemektedir (Dipnot 31).

xiv. 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.

xv. Kiralama işlemleri

(1) Şirket - kiracı olarak

Finansal Kiralama

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xv. Kiralama işlemleri (Devamı)

(1) *Şirket - kiracı olarak (Devamı)*

Faaliyet Kiralaması

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

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralamasında, 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.

xvi. İlişkili taraflar

Bu mali tablolar açısından, Şirket personeli, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 9).

xvii. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar, toplam brüt satışların %97'sini (2006: %97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının %94'lük (2006: %92) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %93'ünü (2006: %93) Şirket'in iştiraki olan YBP (Dipnot 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Dipnot 33).

xviii. İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2006: Yoktur).

xix. Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

xx. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xxi. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilir. Şirket tarafından önceleri mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatlarla kullanılan fakat sonradan kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan gayrimenkulle, yatırım amaçlı gayrimenkuller niteliği kazandığı tarihe kadar UMS 16, Maddi Duran Varlıklar, şartlarında belirtilen ve maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman bölümünde açıklandığı üzere muhasebeleştirilir. Bu tarihten sonra ise, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul hesabına transfer edilir. Makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzenli olarak değerlemeye tabi tutulur ve üzerinden amortisman ayrılmaz. Söz konusu değerlendirme sonucu oluşan artışlar gelir tablosunda gösterilirken, azalışlar ise öncelikle varsa ilgili yeniden değerlendirme fonundan düşülür, ilgili fonun bitmesi durumunda ise gelir tablosu ile ilişkilendirilir (Dipnot 18).

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

xxii. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 41). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ara dönem vergi gideri, toplam yıllık kazançlara uygulanacak olan vergi oranı, dolayısıyla ara dönem mali tablolarındaki vergi öncesi gelire uygulanması ile hesaplanan ortalama yıllık efektif vergi oranı üzerinden hesaplanır. Bu vergi oranı mali yıl içerisinde yasalaşmış ya da yasalaşması kesinleşmiş olan değişikliklerin etkilerini de içeren ortalama yıllık vergi oranıdır.

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

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 14).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xxiii. Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 23).

xxvi. Emeklilik planları

Yoktur (2006: Yoktur).

xxv. Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

xxvi. Şerefiye/ negatif şerefiye

Şirket'in ilişkili kuruluşları ve iştirakleri arasında gerçekleşen ve dolayısıyla ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alım satım işlemlerinde Uluslararası Finansal Raporlama Standardı 3 ("UFRS 3") "İşletme Birleşmeleri"nde yer alan hükümler, UFRS 3'ün ya da başka bir UFRS'nin söz konusu işlemleri kapsamaması nedeniyle uygulanmaz. Dolayısıyla, bu tip işlemlerde şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. Alış tutarı ile alınan Şirket'in net varlıkları arasında oluşan fark özkaynaklar içerisinde ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi kalemi altında muhasebeleştirilir (Dipnot 32).

xxvii. Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermekte olup bloke mevduatlar hariç tutulmuştur (Dipnot 4).

xxviii. 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 (Dipnot 4).

xxix. Sermaye ve temettüleri

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xxx. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı aktif ve pasiflerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır (Dipnot 6). Söz konusu, faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetilmektedir.

Likidite riski

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

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

Şirket'in 30 Haziran 2007 tarihinde 1 yıldan uzun vadeli 13.880.444 YTL tutarında finansal borcu bulunmaktadır (2006: 14.927.918 YTL) (Dipnot 6 ve 8). 30 Haziran 2007 tarihinde Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli finansal varlığı, toplam 73.360.664 YTL tutarındaki ticari ve ilişkili taraflardan alacakları ile finansal varlıklarıdır (2006: 64.764.709 YTL) (Dipnot 7, 9 ve 10).

Alacak riski

Finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi dağıtımı ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu yapı sebebi ile Şirket yönetimi bu riskleri, YBP'nin her satış işleminde bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılaması ile YBP kanalıyla yönetmektedir. YBP, bayilerden ve direkt müşterilerden doğabilecek bu riski, belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak ve teminat tutarlarını sık aralıklarla güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı YBP tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir (Dipnot 9). Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan Yataş aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacakların takibi Yataş aracılığıyla yapılmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xxx. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların YTL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Mevcut riskler, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan, düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu ve kur değişimlerinin finansal etkileri yakından takip edilmektedir (Dipnot 29).

Sermaye riski yönetimi

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

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

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

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Toplam borçlar	86.489.301	86.615.866
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 4)	(3.578.349)	(7.199.963)
Net borç	82.910.952	79.415.903
Toplam özsermaye	252.622.511	239.838.822
Borç/ özsermaye oranı	0,33	0,33

Şirket yönetimi, finansal borçlarının özsermayeye oranını sektördeki diğer şirketlere paralel olarak ve makul bir aralıkta tutmayı politika olarak belirlemiştir.

xxxi. Finansal araçların makul değeri

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

Finansal araçların tahmini makul bedelleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip makul değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Buna bağlı olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

xxx. Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Finansal varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve bankalardan alacaklar makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari alacakların, ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir.

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

Finansal yükümlülükler

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 6'da açıklanmıştır. Kısa vadeli ticari borçların, iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. Uzun vadeli ticari borçlar yabancı para ile ifade edilmektedir ve taşınan değerleri dönem sonu kurlarla çevrildiğinden ve faiz oranları piyasa oranlarını yansıttığından makul değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.

xxxii. 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. Şirket'in önemli muhasebe tahmini aşağıdaki gibidir:

a) Arsalar, binalar, makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla makine, tesis ve cihazlar ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerden, bilanço tarihine dek, hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 30 Haziran 2007 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır.

b) Gelir vergileri

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kasa	14.239	17.056
Bankalar - Vadesiz mevduatlar	720.110	582.907
- YTL	326.185	449.669
- Yabancı para	393.925	133.238
Ters repo anlaşmaları	2.844.000	6.600.000
	3.578.349	7.199.963

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 237.112 ABD Doları ve 48.102 Euro'dan oluşmaktadır (2006: 65.193 ABD Doları ve 22.470 Euro karşılığı 133.238 YTL). 2 Temmuz 2007 tarihinde (2006: 4 Ocak 2007) geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı %15,30'dur (2006: %19). Nakit akım tablosu amacı doğrultusunda, nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Hazır değerler	3.578.349	7.199.963
Bloke edilmiş mevduat	-	(20.000)
Nakit ve nakit benzeri değerler	3.578.349	7.179.963

DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	Ağırlıklı ortalama yıllık faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		YTL karşılığı	
	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli krediler:						
YTL krediler	-	12,50	1.762	1.291.561	1.762	1.291.561
ABD doları krediler	-	7,17	-	1.906.214	-	2.679.374
					1.762	3.970.935
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
ABD doları krediler (*)	9,15	9,03	3.131.356	5.295.265	4.085.167	7.443.024
Euro krediler (**)	7,46	6,23	540.926	785.831	951.219	1.454.966
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı paradan YTL'ye swap işlemleri	-	-	580.386	622.340	580.386	622.340
					5.616.772	9.520.330
Toplam kısa vadeli krediler					5.618.534	13.491.265
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (**)	9,27	8,44	6.825.811	6.944.896	12.003.189	12.858.475
ABD doları krediler (*)	10,36	10,37	400.253	845.200	522.170	1.188.013
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı paradan YTL'ye swap işlemleri	-	-	1.143.000	585.000	1.143.000	585.000
Toplam uzun vadeli finansal borçlar					13.668.359	14.631.488

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uluslararası bir finans kuruluşundan temin edilen 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 2.500.000 ABD Doları karşılığı toplam 3.261.500YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; söz konusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde Şirket'in krediyi kullanan diğer grup şirketleriyle birlikte müştereken uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Diğer grup şirketlerinin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ilgili oran kriterlerini karşılayamamış olmaları neticesinde 1.250.000 ABD Doları karşılığı 1.630.750 YTL tutarındaki kredi anapara tutarı kısa vadeli kredilere sınıflandırılmıştır. Şirket, halihazırda ödemelerini orijinal kredi geri ödeme planı koşullarında gerçekleştirmektedir.

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 6 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Euro tutarındaki krediyi, YTL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 11.694.000 YTL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 22.245.000 YTL'dir (2006: 22.803.000 YTL'dir).

Şirket'in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 6 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

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

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Toplam
- 30 Haziran 2007:				
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	14.585.723	3.656.644	-	18.242.367
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	140.935	119.153	784.438	1.044.526
Toplam	14.726.658	3.775.797	784.438	19.286.893
- 31 Aralık 2006:				
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	17.536.333	5.452.548	-	22.988.881
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	2.419.066	1.785.648	929.158	5.133.872
Toplam	19.955.399	7.238.196	929.158	28.122.753

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem karı 173.081 YTL (2006: 219.797 YTL) daha az olurdu.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

1-2 yıl arası	1.386.030
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında)	12.282.329
	13.668.359

Finansal borçların taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Finansal borçlar	19.286.893	28.122.753	19.602.143	29.482.000

Kredilerinin makul değerleri, ABD Doları, Euro ve YTL krediler için sırasıyla yıllık %5,40, %4,61 ve %17,07 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2006: ABD Doları, Euro ve YTL krediler için sırasıyla yıllık %5,16, %3,91 ve %16,17'dir).

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	2.712.921	1.985.268
Vadeli çekler ve alacak senetleri	5.073.085	7.203.720
Diğer	193.319	191.229
	7.979.325	9.380.217
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(72.130)	(110.114)
Şüpheli alacak karşılığı	(37.430)	(37.430)
	7.869.765	9.232.673

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli YTL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %15,79 (2006: % 18,86) olup müşteri cari hesapları ile vadeli çekler ve alacak senetlerinin vadeleri üç aydan kısadır (2006: 3 aydan kısa).

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

a) Kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı):

Şirket'in alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından doğmaktadır. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 735.272 YTL tutarındaki alacak, toplam 80.000 YTL tutarındaki teminat mektubu (Dipnot 31) ile kısmi bir garanti altına alınmış olup teminatı aşan alacak bakiyesi 655.272 YTL'dir. Şirket yönetimi bu tutar ile ilgili geçmiş deneyimlerini göz önünde bulundurarak bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmektedir.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla vadesi geçen alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
0-3 ay arası	488.559	360.364
3-6 ay arası	230.318	138.873
6 aydan uzun	16.395	18.127
	735.272	517.364

b) Uzun vadeli ticari alacaklar:

Verilen depozito ve teminatlar	2.585	2.639
	2.585	2.639

c) Kısa vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	48.787.305	39.152.356
Verilen çekler ve ödeme emirleri	100.000	25.001
	48.887.305	39.177.357
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman maliyeti	(448.737)	(419.651)
	48.438.568	38.757.706

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli YTL ticari borçlarının etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 15,83 (2006: % 18,88) olup vadeleri 3 aydan kısadır (2006: 4 aydan kısa).

d) Uzun vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	9.761.166	10.292.094
Alınan depozito ve teminatlar	264.306	265.849
	10.025.472	10.557.943

Satıcılar cari hesabı, maddi ve maddi olmayan varlık alımlarından kaynaklanan Euro borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %5,12'dir (2006: %5,15).

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla uzun vadeli satıcılara borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
1-2 yıl arası	2.926.608	3.090.857
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında)	6.834.558	7.201.237
	9.761.166	10.292.094

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	137.279	139.328
1 Temmuz 2007 - 30 Haziran 2008	-	84.345
1 Temmuz 2008 - 30 Haziran 2009	147.060	147.060
1 Temmuz 2009 - 30 Haziran 2010	65.025	65.025
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	212.085	296.430

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları, 198.631 Euro ve 55 ABD Doları'ndan oluşmaktadır (2006: 235.317 Euro, 44 ABD Doları ve 8 YTL).Euro finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 8,64 (2006: %8,64) olup taşınan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık tutarlar olduğu kabul edilmektedir.

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

1 Ocak - 30 Haziran 2007 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2006 hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
YBP	42.084.204	46.551.208
Yataş	10.674.156	3.972.399
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	1.344.681	-
DYO Matbaa Mürekkepleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Matbaa")	897.472	-
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim")	854.183	-
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	400.160	-
Diğer	270.366	51.226
	56.525.222	50.574.833
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(249.341)	(218.888)
Şüpheli alacak karşılığı	(186.874)	(186.874)
	56.089.007	50.169.071

Şirket'in ilişkili şirketlerinden olan alacaklarının 5.134.482 YTL'si (2006: 10.641.283 YTL) kısa vadeli, 12.772.540 YTL'si (2006:13.467.837 YTL) uzun vadeli olmak üzere toplam 17.907.052 YTL'si (2006: 24.109.120 YTL) Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan almış olduğu banka kredilerinin aynı koşullarda sözkonusu grup şirketlerine devredilmesinden oluşmakta olup ağırlıklı etkin yıllık faiz oranları ABD Doları ve Euro alacaklar için, sırasıyla, %9,15 ve %9,58'dir (2006: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, yıllık %8,80, %6,98 ve %12,50'dir).

Şirket'in grup şirketi ve aynı zamanda iştiraki olan YBP'den toplam 42.084.204 YTL (2006: 60.019.045 YTL) tutarında ticari ve ticari olmayan nitelikte alacağı bulunmaktadır. Kısa vadeli ticari alacakların 35.608.817 YTL'si (2006: 25.171.424 YTL) Şirket'in ürünlerinin yurtiçi satış ve dağıtımının YBP aracılığıyla yapılmasından kaynaklanan ticari nitelikli alacaklardır. Öte yandan 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in YBP'ye kendi kaynaklarından kullandığı 6.475.387 YTL (2006: 34.892.621 YTL) tutarında kısa vadeli fon bulunmakta olup söz konusu ticari olmayan alacak için uygulanan faiz oranı aylık net %2'dir (2006: %2).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar (Devamı):

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli YTL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 15,66 (2006: %19,01) olup vadeleri 2 aydan kısadır (2006: 2 aydan kısa).

Şüpheli alacak karşılığının 1 Ocak - 30 Haziran 2007 ve 2006 ara dönemleri içerisindeki hareket tablosu aşağıdadır:

	2007	2006
1 Ocak	186.874	445.222
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 38)	-	80.561
30 Haziran	186.874	525.783

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dyo Matbaa	11.694.000	-
Desa Enerji	985.853	-
Yataş	92.717	-
YBP	-	13.467.837
	12.772.570	13.467.837

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları içerisinde, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredileri ana paraları ve bunların faiz tahakkukları bulunmaktadır. İlişkili taraflardan uzun vadeli alacakların makul değeri 12.966.254 YTL (2006: 14.583.969 YTL) olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranları ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, yıllık %10,36, %8,93 ve %27,49 (2006: ABD Doları, Euro ve YTL alacaklar için, sırasıyla, yıllık %10,37, %8,42 ve 28,75) olup tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

1-2 yıl arası	1.078.570	1.773.837
2 yıl ve sonrası (nihai ödeme 2013 yılında)	11.694.000	11.694.000
	12.772.570	13.467.837

c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Hdf FZ Co. ("Hdf")	2.680.193	890.887
Yaşar Holding	2.069.718	-
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	1.250.320	6.161.475
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	996.814	184.148
Desa Enerji	723.394	718.616
Personele olan borçlar	152.388	89.102
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur Turizm")	32.064	91.656
Yataş	11.761	117.870
Diğer	491.008	497.432
	8.407.660	8.751.186
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman maliyeti	(18.656)	(9.480)
	8.389.004	8.741.706

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar (Devamı):

İlişkili taraflara olan borçların 3.930.513 YTL (2006: 6.161.475 YTL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Hdf ve Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli YTL ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 15,63 (2006: % 19,02) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2006: 2 ay).

d) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
YBP	186.076.744	93.687.969	137.627.207	72.770.058
Yataş	16.480.638	7.857.417	17.709.678	8.925.113
Pınar Et	271.302	72.621	584.103	523.227
Diğer	74.412	54.357	61.016	52.785
	202.903.096	101.672.364	155.982.004	82.271.183

e) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

YBP	351.615	70.408	579.771	366.432
Çamlı Yem	204.865	153.068	91.218	48.355
Pınar Et	87.215	54.042	24.704	6.851
Yaşar Holding A.Ş.	74.137	38.893	69.175	34.577
Pınar Anadolu	1.712	601	34.185	15.494
Diğer	176.251	163.239	129.946	116.625
	895.795	480.251	928.999	588.334

f) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

Çamlı Yem	7.843.787	4.295.160	6.689.995	3.608.520
Desa Enerji	3.622.417	1.862.590	3.208.421	1.615.580
Hdf	2.951.908	1.052.028	-	-
Yadex	1.242.228	-	2.386.933	1.154.209
Hedef Ziraat	662.203	324.314	485.348	249.262
Pınar Anadolu	266.733	230.162	325.117	262.694
Diğer	45.882	27.366	12.912	6.185
	16.635.158	7.791.620	13.108.726	6.896.450

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Yaşar Holding	2.185.718	905.847	1.537.191	1.402.743
YBP	992.451	775.494	1.831.994	729.606
Yataş	494.071	235.544	513.480	257.302
Hdf	213.203	46.966	37.835	-
Bintur Turizm	118.069	70.949	1.189.023	702.382
Diğer	84.634	70.456	76.965	44.001
	4.088.146	2.105.256	5.186.488	3.136.034

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

h) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

DYO Boya Fab. A.Ş.	48.495	22.578	-	-
YBP	29.159	3.016	-	-
Yaşar Holding	8.478	2.570	377.455	188.204
Pınar Et	8.478	2.570	-	-
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	8.478	2.570	-	-
Çamlı Yem	8.478	2.570	-	-
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş.	8.478	2.570	-	-
	120.044	38.444	377.455	188.204

İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri alınan kredilerle ilgili kefalet hizmetleriyle ilişkilidir.

i) İlişkili taraflardan finansman gelirleri:

YBP	2.135.744	944.699	2.087.500	1.146.303
Yaşar Holding	398.135	-	45.208	45.208
Yataş	260.077	230.128	-	-
Diğer	198.644	57.757	53.849	27.271
	2.992.600	1.232.584	2.186.557	1.218.782

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

j) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

YBP	315.407	161.311	325.124	161.280
Diğer	35.386	16.631	34.808	14.970
	350.793	177.942	359.932	176.250

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

k) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Yöneticilere sağlanan kar payı (Dipnot 2.4)	1.800.000	-	-	-
Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.092.637	755.350	656.226	354.445
	2.892.637	755.350	656.226	354.445

l) İlişkili taraflara ödenen temettüler:

Yaşar Holding	12.102.440	12.102.440	3.215.904	3.215.904
Yapaş A.Ş.	-	-	5.996.325	5.996.325
Diğer	7.676.020	7.676.020	6.520.641	6.520.641
	19.778.460	19.778.460	15.732.870	15.732.870

m) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

Pınar Et	1.799.078	1.799.078	1.362.938	1.362.938
YBP	1.732.393	1.732.393	-	-
Pınar Anadolu	556.869	556.869	267.852	267.852
Pınar Su	380.666	380.666	-	-
Çamlı Yem	178.783	-	-	-
	4.647.789	4.469.006	1.630.790	1.630.790

n) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları:

Pınar Et	8.554	8.554	-	-
YBP	1.381	1.381	-	-
Desa Otak	-	-	224.706	72.973
Diğer	-	-	720	-
	9.935	9.935	225.426	72.973

o) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 550.410.500 YTL tutarındaki kredilere, sayılan grup şirketleriyle birlikte, garantör olarak katılmıştır (Dipnot 31).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	960.125	10.000
Diğer	26.647	25.944
	986.772	35.944

DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 12 - STOKLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Hammadde stokları	9.847.548	11.255.873
Yoldaki hammaddeler	1.159.770	-
Yarı mamul stokları	8.821.907	5.433.398
Mamul stokları	9.733.210	8.233.738
Ticari mallar	227.009	954.445
Promosyon malzemesi	171.538	705.667
Verilen sipariş avansları	452.401	712.704
Yedek parça stokları	3.070.264	1.962.137
	33.483.647	29.257.962

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 140.831.381 YTL'dir (30 Haziran 2006: 109.200.753 YTL).

DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2006: %20).

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

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	35.840.612	(7.168.122)	39.361.293	(7.872.259)
Binaların yeniden değerlendirme farkı	23.061.773	(4.612.355)	23.729.495	(4.745.899)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	19.599.351	(3.919.870)	17.710.669	(3.542.134)
Makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme farkı	10.087.843	(2.017.569)	10.625.645	(2.125.129)
Arazilerin yeniden değerlendirme farkı	31.892.280	(1.594.614)	31.892.280	(1.594.614)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu	17.017.708	(850.885)	6.953.924	(347.696)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	1.951.053	(390.211)	2.011.968	(402.394)
Stoklar üzerinde kalan amortisman farkı	276.903	(55.381)	321.903	(64.381)
Makina, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(4.398.630)	879.726	(4.523.640)	904.728
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	(3.996.471)	799.294	(3.996.471)	799.294
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 23)	(3.118.638)	623.728	(2.889.504)	577.901
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 20)	(1.000.000)	200.000	(1.000.000)	200.000
Dava karşılıkları (Dipnot 23)	(101.044)	20.209	(358.032)	71.606
Diğer	(42.175)	8.435	(87.833)	17.567
Ertelenen vergi varlıkları		2.531.392		2.571.096
Ertelenen vergi yükümlülükleri		(20.609.007)		(20.694.506)
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net		(18.077.615)		(18.123.410)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2007	2006
1 Ocak	(18.123.410)	(28.342.133)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonuna verilen (Dipnot 16)	(503.189)	-
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Dipnot 19)	241.104	3.932.671
Cari dönem ertelenen vergi geliri (Dipnot 41)	307.880	6.439.759
30 Haziran	(18.077.615)	(17.969.703)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
a) Diğer dönen varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	1.467.050	568.502
Gelir tahakkuku	2.419	8.883
	1.469.469	577.385

30 Haziran 2007 itibariyle peşin ödenen giderlerin 958.333 YTL'si sponsorluk giderleri ile ilgilidir (2006: Yoktur).

b) Diğer duran varlıklar:

Peşin ödenen giderler	45.607	45.607
	45.607	45.607

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	1.290.309	1.113.799
Gelecek aylara ait gelirler	348.234	-
Diğer	7.450	107.358
	1.645.993	1.221.157

DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Satılmaya hazır finansal varlıklar	37.287.829	27.224.040
İştirakler	23.297.680	24.070.193
	60.585.509	51.294.233

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	YTL	Hisse oranı %	YTL	Hisse oranı %
Pınar Et	20.171.482	12,58	14.719.730	12,58
Çamlı Yem	8.441.943	5,59	8.441.943	5,59
Pınar Su	8.247.803	8,81	3.635.766	8,81
Yataş	293.910	1,96	293.910	1,96
Bintur Turizm	113.330	1,33	113.330	1,33
Desa Enerji	-	15,00	-	15,00
Diğer	19.361	-	19.361	-
	37.287.829		27.224.040	

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Pınar Et ve Pınar Su İMKB’de kote olduğundan 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerindeki borsa fiyatları üzerinden, Bintur Turizm, Desa Enerji ve Çamlı Yem ise indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile mali tablolara yansıtılmışlardır. Yataş makul değerinin güvenilir bir şekilde belirlenememesi nedeniyle değer düşüklüğünden arındırılmış maliyet bedeli üzerinden gösterilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	27.224.040	24.610.784
Makul değer artışı/ (azalışı):	10.063.789	(1.681.911)
Pınar Et	5.451.752	(1.199.386)
Pınar Su	4.612.037	(482.525)
Değer düşüklüğü (Dipnot 38):	-	(557.138)
Desa Enerji	-	(557.138)
30 Haziran	37.287.829	22.371.735

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

	2007	2006
1 Ocak	3.584.770	(420.907)
Makul değer artışı/ (azalışı)	10.063.789	(1.681.911)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	(503.189)	-
30 Haziran	13.145.370	(2.102.818)

İştirakler:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Hisse oranı		Hisse oranı	
	YTL	%	YTL	%
YBP	21.354.701	31,95	22.002.745	31,95
Pınar Foods	1.327.931	44,94	1.194.305	44,94
Pınar Anadolu	615.048	20,00	873.143	20,00
Toplam	23.297.680		24.070.193	

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	24.070.193	17.460.357
İştiraklerin karlarından pay (Dipnot 38)	2.176.997	3.963.099
İştirakler vergi payı (Dipnot 41)	(645.736)	(826.132)
Yabancı para çevrim farkları	(14.415)	33.731
Temettü geliri (Dipnot 9)	(2.289.262)	(267.852)
İştiraklerin yeniden değerlendirme fonu	(97)	(32.039)
30 Haziran	23.297.680	20.331.164

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	175.848	207.986
YBP yeniden değerlendirme fonu değişimi	(97)	(32.039)
30 Haziran	175.751	175.947

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

	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı
- YBP	196.283.541	129.445.666	3.394.203	215.847.577	146.981.395	14.905.957
- Pınar Foods	6.573.891	3.618.993	329.424	4.795.389	2.137.834	612.069
- Pınar Anadolu	5.318.986	2.243.746	1.493.850	7.078.731	2.713.016	3.105.887

DİPNOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2007
Rayiç değer:				
Binalar	1.058.751	-	-	1.058.751
Net defter değeri	1.058.751			1.058.751

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2006
Rayiç değer:				
Binalar	1.058.751	-	-	1.058.751
Net defter değeri	1.058.751			1.058.751

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2004 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan rayiç değerleri ile mali tablolarda gösterilmektedir ve söz konusu değerlerin yatırım amaçlı gayrimenkullerin bulunduğu bölgedeki piyasa hareketlerine bağlı olarak 30 Haziran 2007 tarihindeki makul değerlere yaklaşık olduğu Şirket yönetimi tarafından tahmin edilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıktılar	Transferler	30 Haziran 2007
<u>Maliyet değeri/ veniden değerlendirilmiş değer:</u>					
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	77.917.554	112.067	-	1.442.746	79.472.367
Makina, tesis ve cihazlar	177.535.987	2.917.535	(527.270)	302.487	180.228.739
Taşıt araçları	6.644.318	308	(468.764)	-	6.175.862
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	28.872.889	2.651.002	(87.184)	147.745	31.584.452
Yapılmakta olan yatırımlar ve maddi varlık avans ödemeleri	1.676.269	452.556	(2.082)	(1.892.978)	233.765
Toplam maliyet	331.114.138	6.133.468	(1.085.300)	-	336.162.306
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(25.024.115)	(1.052.076)	-	-	(26.076.191)
Makina, tesis ve cihazlar	(96.478.115)	(3.219.816)	285.932	-	(99.411.999)
Taşıt araçları	(6.154.563)	(69.727)	468.764	-	(5.755.526)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(534.174)	(143.287)	-	-	(677.461)
Döşeme ve demirbaşlar	(19.808.086)	(1.040.891)	65.317	-	(20.783.660)
	(147.999.053)	(5.525.797)	820.013	-	(152.704.837)
Net defter değeri	183.115.085				183.457.469

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden; 35.996.868 YTL (2006: 52.460.684 YTL) ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır (Dipnot 31).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2006
<u>Maliyet değeri/ veniden değerlendirilmiş değer:</u>					
Arazi ve arsalar	36.244.000	-	-	-	36.244.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	77.201.391	138.725	-	-	77.340.116
Makina, tesis ve cihazlar	162.685.444	9.058.938	(563.177)	1.489.638	172.670.843
Taşıt araçları	8.930.923	-	(998.969)	-	7.931.954
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	32.351.777	2.661.020	(40.362)	208.761	35.181.196
Yapılmakta olan yatırımlar	1.541.213	298.200	-	(1.698.399)	141.014
Maddi varlık avans ödemeleri	119.222	548.159	-	-	667.381
Toplam maliyet	321.297.091	12.705.042	(1.602.508)	-	332.399.625
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(22.958.957)	(1.030.167)	-	-	(23.989.124)
Makina, tesis ve cihazlar	(92.111.875)	(2.486.164)	373.058	-	(94.224.981)
Taşıt araçları	(8.511.740)	(66.661)	998.969	-	(7.579.432)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(270.288)	(120.685)	-	-	(390.973)
Döşeme ve demirbaşlar	(21.892.601)	(1.306.208)	11.350	-	(23.187.459)
	(145.745.461)	(5.009.885)	1.383.377	-	(149.371.969)
Net defter değeri	175.551.630				183.027.656

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 4.026.184 YTL'si (2006: 3.440.563 YTL) üretim maliyetine, 1.321.132 YTL'si (2006: 1.373.062 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 37), 681.754 YTL'si (2006: 678.062 YTL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 37) ve 65.704 YTL'si (2006: 56.008 YTL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine verilmiştir.

Arazi ve arsalar, binalar ile makina, tesis ve cihazların 30 Haziran 2007 ve 2006 dönemlerine ait yeniden değerlendirme fonunun dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	58.126.400	58.019.844
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(1.205.520)	(1.246.965)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	241.104	249.393
Vergi oranı ve kanunlarındaki değişikliğinin yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergiye etkisi	-	3.683.278
30 Haziran	57.161.984	60.705.550

DİPNOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	30 Haziran 2007
Haklar	10.155.520	20.182	10.175.702
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(6.080.545)	(568.977)	(6.649.522)
Net defter değeri	4.074.975		3.526.180

	1 Ocak 2006	İlaveler	Maddi olmayan varlık değeri düşüklüğü (Not 38)	30 Haziran 2006
Haklar	10.933.005	72.416	(500.000)	10.505.421
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(4.986.363)	(537.810)	-	(5.524.173)
Net defter değeri	5.946.642			4.981.248

DİPNOT 21 - ALINAN AVANSLAR

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla alınan avanslar 16.800 YTL'dir (2006: 19.349 YTL).

DİPNOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Dipnot 23 – Borç Karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında Şirket tarafından yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Vergi karşılığı (Dipnot 41)	2.472.090	441.143
Personel gider karşılıkları	252.583	-
Dava karşılıkları	101.044	358.032
Diğer	129.105	24.842
	2.954.822	824.017

Dava karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	358.032	-
Dönem içinde ödenen	(256.988)	-
30 Haziran	101.044	-

b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

Kıdem tazminatı karşılığı	3.118.638	2.889.504
	3.118.638	2.889.504

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 1.960,69 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 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 aktüeryal varsayımlar uyarınca hesaplanır.

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

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Yıllık iskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığı (%)	97	96

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 2.030,19 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,96YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	2.889.504	2.689.677
Faiz maliyeti	62.840	44.629
Aktüeryel zararlar	119.407	22.339
Dönem içindeki artış	248.788	298.538
Dönem içinde ödenen	(201.901)	(244.687)
30 Haziran	3.118.638	2.810.496

Faiz maliyeti, aktüeryel zararlar ile dönem içindeki artış toplam 431.035 YTL (1 Ocak-30 Haziran 2006: 365.506 YTL) olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 37).

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

Yoktur (2006: Yoktur).

DİPNOT 25 – SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

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

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Yaşar Holding	61,19	27.503.258	61,19	27.503.258
Halka arz	37,95	17.060.367	37,95	17.060.367
Diğer	0,86	387.426	0,86	387.426
Sermaye		44.951.051		44.951.051
Sermaye enflasyon düzeltmesi hesabı		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 25 – SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (Devamı)

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

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

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

DİPNOT 26-27-28 – SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL KARLARI

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 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ (“Tebliğ”) uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2006 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %20’si oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %20’sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Bu çerçevede 17 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Şirket’in kar dağıtım politikası olarak Şirket’in finansal pozisyonu, yapılacak olan yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, SPK mevzuatı ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak kar dağıtım yapılması ve kar dağıtım oranının mevcut durumda SPK mevzuatı çerçevesinde %20 oranında olduğu dikkate alındığında, bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtım yapılması kararlaştırılmıştır.

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in SPK Muhasebe Standartları'na göre özsermaye kalemlerinin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	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	8.387.003	18.768.858	10.381.855	5.169.966	15.551.821	10.381.855
Olağanüstü yedekler	8.290.574	8.290.574	-	4.500.149	4.500.149	-
	61.628.628	88.524.033	26.895.405	54.621.166	81.516.571	26.895.405

DİPNOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

	30 Haziran 2007			YTL karşılığı
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar:				
Hazır değerler	237.112	48.102	-	393.925
İlişkili taraflardan alacaklar	5.910.786	468.710	-	8.535.438
	6.147.898	516.812	-	8.929.363
Yükümlülükler:				
Krediler - kısa vadeli	(3.131.356)	(540.926)	-	(5.036.386)
Finansal kiralama borçları- kısa vadeli	-	(78.066)	-	(137.279)
Ticari borçlar- kısa vadeli	(67.599)	(2.230.876)	(85.360)	(5.256.315)
İlişkili taraflara borçlar	(1.253.584)	(1.261.744)	-	(2.694.433)
Krediler- uzun vadeli	(400.253)	(6.825.811)	-	(12.525.359)
Finansal kiralama borçları- uzun vadeli	(55)	(120.565)	-	(212.085)
Ticari borçlar- uzun vadeli	-	(5.550.848)	-	(9.761.166)
	(4.852.847)	(16.608.836)	(85.360)	(35.623.023)
	1.295.051	(16.092.024)	(85.360)	(26.693.660)
Bilanço dışı kalemler				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	-	6.152.364	-	10.818.932
Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	1.295.051	(9.939.660)	(85.360)	(15.874.728)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

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

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

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları ve Euro karşısında aynı anda %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net dönem karı 1.578.937 YTL (2006: 2.389.853 YTL) daha az olacaktı.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan Doları para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı geliri sonucu net dönem karı 168.952 YTL (2006: Net kur farkı gideri sonucu net zarar 203.155 YTL daha az) daha fazla olacaktı.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla YTL, Euro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı, Euro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net dönem karı 1.747.889 YTL (2006: 295,697 YTL) daha az olacaktı.

DİPNOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
a) Verilen teminatlar		
Kefaletler	550.410.500	579.519.500
İpotek	35.996.868	52.460.684
Teminat mektubu	2.795.095	3.325.025
	589.202.463	635.305.209

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla verilen kefaletler, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 550.410.500 YTL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

b) Alınan teminatlar

Kefaletler	10.551.000	11.109.000
Teminat mektubu	2.105.470	2.096.755
Teminat çeki	1.084.762	1.187.770
Teminat senedi	512.356	481.516
	14.253.588	14.875.041

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

Verilen teminatlar	Euro	313.000.000	313.000.000
Alınan teminatlar	Euro	6.503.231	6.471.731
	ABD Doları	105.717	105.717
Verilen ipotekler	ABD Doları	17.500.000	17.500.000
	Euro	7.487.272	7.487.272

c) Alım taahhütleri

Şirket'in Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nden 2007 yılı içerisinde 3.187 ton çiğ süt alım taahhüdü vardır (2006: 6.000 ton).

d) Diğer taahhütler

Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde, YBP'nin sözkonusu tedarikçiye olan 30 Haziran 2007 itibarıyla 7.466.050 YTL (2006: 16.570.374 YTL) tutarındaki borcun ödenmesini garanti etmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

Satın alım sonucu ortaya çıkan varlıklar aşağıda gösterilmiştir:

Alım karşılığı

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

Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi

5.537.877

DİPNOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar, toplam brüt satışların %97'sini (2006: %97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının %94'lük (2006: %92) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %93'ünü (2006: %93) Şirket'in iştiraki olan YBP aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

DİPNOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

5 Eylül 2007 itibariyle Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarından Desa Enerji'nin sermayesinin 12.600.000 YTL'den 25.200.000 YTL'ye nakden arttırılmasına, nakden arttırılan 12.600.000 YTL'ye iştirak ederek, hisse oranının %30,52'ye yükseltilmesine karar vermiştir.

DİPNOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

1 Ocak - 30 Haziran tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007	1 Ocak - 30 Haziran 2006	1 Nisan - 30 Haziran 2006
Yurtiçi mamul satışları	258.125.043	132.230.425	199.465.487	105.615.976
Yurtdışı mamul satışları	16.467.817	7.863.501	18.141.995	9.370.290
Ticari mal satışları	8.025.405	2.220.466	6.937.336	3.673.136
Diğer	614.015	287.131	595.793	426.481
Brüt Satışlar	283.232.280	142.601.523	225.140.611	119.085.883
Tenzil: İskontolar	(59.036.115)	(31.124.351)	(49.598.293)	(26.332.707)
İadeler	(6.493.132)	(1.595.515)	(6.389.561)	(3.247.759)
Net Satışlar	217.703.033	109.881.657	169.152.757	89.505.417
Satışların Maliyeti	(169.360.617)	(87.527.427)	(135.125.560)	(71.411.962)
Brüt Esas Faaliyet Karı	48.342.416	22.354.230	34.027.197	18.093.455

DİPNOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:				
Reklam giderleri	10.106.746	5.541.380	16.047.554	8.866.665
Amortisman ve itfa payı	1.321.132	671.603	1.373.062	712.418
Dışarıdan sağlanan hizmetler	1.229.311	584.552	1.226.384	699.365
Personel giderleri	1.153.020	594.671	1.036.026	529.085
Tamir, bakım ve sarf malzemesi giderleri	1.121.671	615.927	323.062	116.927
Diğer	1.468.910	778.147	1.594.639	907.698
	16.400.790	8.786.280	21.600.727	11.832.158
ii. Genel yönetim giderleri:				
Personel giderleri	2.339.116	1.370.715	1.827.208	969.221
Danışmanlık ve istişare ücretleri	2.201.610	910.759	1.587.585	705.519
Amortisman ve itfa payı	681.754	343.793	678.062	343.679
Dışarıdan sağlanan hizmetler	437.861	209.768	359.444	178.195
Kıdem tazminatları (Dipnot 23)	431.035	95.860	365.506	216.421
Vergiler (Kurumlar vergisi hariç)	191.718	138.028	254.273	179.917
Temsil ve ağırlama	174.699	121.641	203.127	177.162
Haberleşme	172.039	96.135	144.586	72.715
Seyahat	88.040	47.846	73.690	40.990
Diğer	606.094	227.828	701.631	431.093
	7.323.966	3.562.373	6.195.112	3.314.912
iii. Araştırma geliştirme giderleri				
	1.987.500	1.036.970	1.618.647	802.169
Toplam faaliyet giderleri	25.712.256	13.385.623	29.414.486	15.949.239

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:				
Faiz geliri	3.402.140	1.684.478	4.774.613	2.576.037
Temettü geliri	2.358.527	2.179.744	1.362.938	1.362.938
İştirak karlarından pay (Dipnot 16)	2.176.997	1.467.527	3.963.099	1.425.535
Kur farkı geliri	1.535.788	1.310.732	9.097.536	8.921.588
Menkul kıymet satış karları	752.086	419.103	-	-
Yardımcı malzeme ve hurda satış karı	308.400	156.521	284.050	160.952
Diğer	912.966	816.544	1.086.858	747.734
	11.446.904	8.034.649	20.569.094	15.194.784
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:				
Yardımcı malzeme ve hurda satış zararı	(6.837)	(3.012)	(79.779)	(41.555)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü (Dipnot 16)	-	-	(557.138)	(557.138)
Maddi olmayan varlık değer düşüklüğü (Dipnot 20)	-	-	(500.000)	(500.000)
Şüpheli alacak gideri (Dipnot 9)	-	-	(80.561)	(80.561)
Diğer	(206.911)	(177.423)	(43.645)	(3.627)
	(213.748)	(180.435)	(1.261.123)	(1.182.881)

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar içerisinde yer alan diğer kalemi, dava giderleri, yedek parça ve hammadde satış zararı ve diğer muhtelif giderleri içermektedir.

DİPNOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Faiz gideri	(1.241.210)	(432.532)	(2.659.716)	(1.413.312)
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri	(1.141.963)	(556.459)	-	-
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri	(558.000)	(478.800)	-	-
Kefalet giderleri	(32.403)	(32.403)	(333.903)	(154.834)
Kur farkı gideri	(25.040)	-	(12.336.771)	(12.019.156)
Diğer	(111.015)	-	(199.065)	(79.992)
	(3.109.631)	(1.500.194)	(15.529.455)	(13.667.294)

DİPNOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI

Yoktur (2006: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 41 - VERGİLER

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek kurumlar vergisi	5.840.872	6.293.849
Tenzil: Peşin ödenen vergiler	(3.368.782)	(3.121.780)
Mahsup edilecek KDV alacağı	-	(2.730.926)
Vergi karşılığı	2.472.090	441.143

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

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2006: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci (2006: 17) günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

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

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

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 41 – VERGİLER (Devamı)

Kanuni ve iş merkezi Türkiye'de bulunmayan anonim veya limited şirket mahiyetindeki bir şirketin (esas faaliyet konusu finansal kiralama veya her nevi menkul kıymet yatırımı olanlar hariç) sermayesine, kazancın elde edildiği tarihe kadar devamlı olarak en az bir yıl süreyle % 10 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanunî veya iş merkezinin bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az % 15 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranında) kurumlar vergisi benzeri vergi yükü taşıyan ve elde edildiği vergilendirme dönemine ilişkin yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken tarihe kadar Türkiye'ye transfer ettikleri iştirak kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satış yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

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

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

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

30 Haziran 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gider ve gelirleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007	1 Ocak - 30 Haziran 2006	1 Nisan - 30 Haziran 2006
Cari dönem kurumlar vergisi	(5.840.872)	(2.536.148)	(1.881.489)	(424.724)
Ertelenen vergi geliri (Dipnot 14)	307.880	117.300	6.439.759	6.026.937
İştiraklerdeki vergi payı (Dipnot 16)	(645.736)	(295.116)	(826.132)	(86.236)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	(6.178.728)	(2.713.964)	3.732.138	5.515.977

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

DİPNOT 41 – VERGİLER (Devamı)

1 Ocak- 30 Haziran 2007 ve 2006 ara hesap dönemlerine ait vergi gider ve gelirlerinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Ocak - 30 Haziran 2006
Vergi öncesi kar	30.753.685	8.391.227
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(6.150.737)	(1.678.245)
İştirak vergilerinden kaynaklanan fark	(210.337)	(33.512)
İndirilecek gelirler	476.160	327.135
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 19)	(241.104)	(249.393)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(94.505)	(1.035.378)
Kurumlar vergisi oranında yapılan değişiklikten kaynaklanan ertelenen vergi etkisi	-	6.545.141
Diğer	41.795	(143.610)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	(6.178.728)	3.732.138

DİPNOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda beyan edilen hisse başına kazanç, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ara hesap döneminde beheri 1 YTL olan hisse başına 0,5467 YTL net dönem karı isabet etmiş olup, 30 Haziran 2007 itibarıyla temettü dağıtımı söz konusu olmadığı için Yönetim Kurulu'nca herhangi bir kar payı dağıtımı hesaplanmamıştır.

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

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

		1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2006
Net dönem karı	A	24.574.957	12.608.663	12.123.365	8.004.802
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	44.951.051	44.951.051	44.951.051	44.951.051
Nominal değeri 1 YTL olan 1.000 adet hisse başına kayıp	A/B	0,5467	0,2805	0,2697	0,1781

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK- 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

DİPNOT 43 – NAKİT AKIM TABLOLARI

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

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

Yoktur (2006: Yoktur).

.....