

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

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

*Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü etkilemeyen husus*

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

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

**TASLAK**

Adnan Akan, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 10 Nisan 2008

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>BİLANÇOLAR</b> .....	<b>1-2</b>
<b>GELİR TABLOLARI</b> .....	<b>3</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI</b> .....	<b>4-5</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b> .....	<b>6</b>
<b>1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>7-59</b>
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	7
DİPNOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI .....	7-9
DİPNOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI .....	9-21
DİPNOT 4 HAZİR DEĞERLER .....	22
DİPNOT 5 MENKUL KIYMETLER .....	22
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR .....	23-25
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	26-28
DİPNOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI .....	28
DİPNOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	29-35
DİPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	36
DİPNOT 11 CANLI VARLIKLAR .....	36
DİPNOT 12 STOKLAR .....	36
DİPNOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ .....	36
DİPNOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	37
DİPNOT 15 DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER... ..	38
DİPNOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR .....	38-40
DİPNOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE .....	41
DİPNOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	41
DİPNOT 19 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	42-44
DİPNOT 20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	45
DİPNOT 21 ALINAN AVANSLAR .....	45
DİPNOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI .....	45
DİPNOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI .....	45-46
DİPNOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR .....	47
DİPNOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ .....	47
DİPNOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ .....	47-49
DİPNOT 27 KAR YEDEKLERİ .....	47-49
DİPNOT 28 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI .....	47-49
DİPNOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU .....	49-50
DİPNOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	50
DİPNOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	51
DİPNOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	52
DİPNOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	52
DİPNOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	52
DİPNOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER .....	52
DİPNOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	53
DİPNOT 37 FAALİYET GİDERLERİ .....	54
DİPNOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR .....	55
DİPNOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	55
DİPNOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI .....	55
DİPNOT 41 VERGİLER .....	56-58
DİPNOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	59
DİPNOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI .....	59
DİPNOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	59

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

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

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

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

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

Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler 31

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

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

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
<b>1 Ocak 2007- önceden raporlanan</b>	<b>44.951.051</b>	<b>58.126.400</b>	<b>175.848</b>	<b>3.584.770</b>	<b>2.662.140</b>	<b>26.895.405</b>	<b>5.169.966</b>	<b>4.500.149</b>	<b>7.838</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>28.585.922</b>	<b>70.717.210</b>	<b>239.838.822</b>
Üst düzey yöneticilere 2006 yılı karından ödenen kar payı (Dipnot 2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.000)	-	(1.800.000)
<b>1 Ocak 2007- düzeltilmiş</b>	<b>44.951.051</b>	<b>58.126.400</b>	<b>175.848</b>	<b>3.584.770</b>	<b>2.662.140</b>	<b>26.895.405</b>	<b>5.169.966</b>	<b>4.500.149</b>	<b>7.838</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>26.785.922</b>	<b>70.717.210</b>	<b>238.038.822</b>
Önceki yıllarda maddi duran varlıklara dahil edilmiş olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü- net (Dipnot 2.4)	-	5.055.719	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.055.719)	-
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	3.217.037	3.790.425	-	-	(26.785.922)	19.778.460	-
Temettü ödemesi (Dipnot 9.ii.i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.778.460)	(19.778.460)
Yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 18 ve 19)	-	20.970.399	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.970.399
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 16)	-	-	173.975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173.975
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışı- net (Dipnot 16)	-	-	-	11.634.884	-	-	-	-	-	-	-	-	11.634.884
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışının ertelenen vergi etkisi (Dipnot 14)	-	-	-	(657.314)	-	-	-	-	-	-	-	-	(657.314)
İştirakler makul değer fonu azalışı- net (Dipnot 16)	-	-	-	-	(404.310)	-	-	-	-	-	-	-	(404.310)
Yabancı iştirak mali tablolarının çevrimi (Dipnot 2 ve 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.554)	-	-	-	(20.554)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.660.157	-	39.660.157
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	(2.418.020)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.418.020	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Dipnot 14)	-	(1.509.376)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.509.376)
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>44.951.051</b>	<b>80.225.122</b>	<b>349.823</b>	<b>14.562.340</b>	<b>2.257.830</b>	<b>26.895.405</b>	<b>8.387.003</b>	<b>8.290.574</b>	<b>(12.716)</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>39.660.157</b>	<b>68.079.511</b>	<b>288.108.223</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Yeniden değerleme fonu	İştirakler yeniden değerleme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları	Toplam özsermaye
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>44.951.051</b>	<b>58.019.844</b>	<b>207.986</b>	<b>(420.907)</b>	<b>1.461.766</b>	<b>26.895.405</b>	<b>2.619.087</b>	<b>594.131</b>	<b>(8.630)</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>22.189.767</b>	<b>68.239.576</b>	<b>219.211.199</b>
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	2.550.879	3.906.018	-	-	(22.189.767)	15.732.870	-
Temettü ödemesi (Dipnot 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.732.870)	(15.732.870)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu azalışı (Dipnot 16)	-	-	(32.138)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.138)
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu artışı-net (Dipnot 16)	-	-	-	4.353.373	-	-	-	-	-	-	-	-	4.353.373
İştirakler makul değer fonu artışı (Dipnot 16)	-	-	-	-	1.200.374	-	-	-	-	-	-	-	1.200.374
Yabancı iştirak mali tablolarının çevrimi (Dipnot 2 ve 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	16.468	-	-	-	16.468
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.585.922	-	28.585.922
Kurumlar vergisi oranında ve kanunlarında yapılan değişikliklerin ertelenen vergi etkileri	-	2.088.663	-	(347.696)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.740.967
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	(2.477.634)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.477.634	-
Amortisman transferinin ertelenen vergi etkisi (Dipnot 19)	-	495.527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	495.527
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>44.951.051</b>	<b>58.126.400</b>	<b>175.848</b>	<b>3.584.770</b>	<b>2.662.140</b>	<b>26.895.405</b>	<b>5.169.966</b>	<b>4.500.149</b>	<b>7.838</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>28.585.922</b>	<b>70.717.210</b>	<b>239.838.822</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		53.128.181	25.285.505
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	19-20	12.638.640	11.470.461
Faiz gelirleri	38	(7.525.176)	(7.697.058)
Faiz giderleri	39	4.655.147	4.332.998
Kıdem tazminatı karşılığı	23	759.917	675.607
Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali	38	(376.294)	-
Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	20	-	1.000.000
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	16	39.400	2.139.858
2007 yılı karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	37-ii	1.350.000	-
İştirak karlarından alınan pay- net	16	(1.130.781)	(4.216.260)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların etkisinin silinmesi	16	165.204	135.312
Maddi duran varlık satış karı	38	(121.632)	(82.344)
Hurdaya ayrılan maddi varlık zararı	38	-	2.068.113
Ödenen vergi		(9.226.619)	(6.771.754)
		54.355.987	28.340.438
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki azalış	7	4.398.698	2.601.924
Stoklardaki artış	12	(13.641.376)	(5.830.625)
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış	9	(14.406.809)	(2.901.734)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/ azalış	10-15	(2.508.850)	2.577.898
Ticari borçlardaki artış	7	4.830.148	8.772.665
İlişkili taraflara borçlardaki artış/ (azalış)	9	1.776.850	(323.797)
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar ve avanslardaki azalış	15-21-23	(355.977)	(31.170)
Ödenen kıdem tazminatları	23	(447.883)	(475.780)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>34.000.788</b>	<b>32.729.819</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Tahsil edilen faiz		7.687.719	8.131.888
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış	9	14.488.613	31.913.625
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	19-20	(21.581.574)	(21.495.808)
Satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler sermaye arttırmalarına katılım	16	(5.800.000)	(399.741)
Maddi varlık satışları		613.317	1.347.790
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(4.591.925)</b>	<b>19.497.754</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Banka kredilerindeki geri ödeme		(9.914.701)	(26.537.056)
Finansal kiralama borçlarındaki geri ödeme	8	(160.877)	(262.209)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki artış	9	8.175.000	-
Temettü ve üst düzey yöneticilere sağlanan kar payı ödemesi	9.ii-h,i	(21.578.460)	(15.732.870)
Ödenen faiz		(4.802.382)	(4.770.842)
İştiraklerden alınan temettüleri	16	2.289.262	267.853
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(25.992.158)</b>	<b>(47.035.124)</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki artış- net</b>		<b>3.416.705</b>	<b>5.192.449</b>
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler		7.179.963	1.987.514
<b>31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</b>	4	<b>10.596.668</b>	<b>7.179.963</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %97'sini (2006: %96) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") aracılığıyla yapmaktadır (Dipnot 9).

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

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak/ İzmir

### DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI

#### 2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket'in mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde ("Tebliğ") kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

Mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 10 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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

#### 2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

#### 2.3 Konsolidasyon Esasları

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

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

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

<u>İştirakler</u>	<u>Ortaklık Payları (%)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
YBP	31,95	31,95
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	20,00
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	30,52	-

#### Yabancı para çevrimi

##### *i) İşlemler ve bakiyeler*

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

##### *ii) Yabancı ülkedeki iştirakin mali tablolarının çevrimi*

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASLARI (Devamı)

##### 2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

Önceki dönem mali tablolarında düzeltmeye konu olan hususlar şunlardır:

- Uluslararası Muhasebe Standardı 37 ("UMS 37"), "Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar"a göre üst düzey yöneticiler ve personele ödenen kar paylarının ilgili oldukları yıl içerisinde karşılık ayırmak suretiyle muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, 17 Mayıs 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden üst düzey yöneticilerine 2006 yılı karından kar payı ödenmesine karar vermiş olup, sözkonusu tutar UMS 37 kapsamında 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde muhasebeleştirilmediğinden; ilgili kar payı ödemesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla birikmiş karlardan düşülmüş ve önemlilik kavramı dahilinde önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarlar yeniden düzenlenmemiştir (bkz. özsermaye değişim tabloları).
- Şirket, önceki yıllarda makul değer artışı gelir tablosuyla ilişkilendirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden 1.321.047 YTL tutarında ertelenen vergi yükümlülüğü hesaplanmadığını ve sözkonusu yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki sonraki yıllarda oluşan 6.319.649 YTL tutarındaki değer düşüklüğünün net dönem karı yerine yeniden değerlendirme fonu hesabında muhasebeleştirildiğini tespit etmiştir. 1.321.047 YTL tutarındaki ertelenen vergi yükümlülüğü, önemlilik kavramı dahilinde, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi içerisinde gelir tablosuyla ilişkilendirilerek muhasebeleştirilmiş olup; ertelenen vergi varlığı sonrası 5.055.719 YTL tutarındaki yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğünün etkisi ise toplam özsermaye açısından önemlilik göz önünde bulundurularak, yeniden değerlendirme fonu 5.055.719 YTL tutarında artırılmış ve geçmiş yıllar karları ise aynı tutarda azaltılarak cari yıl içerisinde mali tablolara yansıtılmıştır (bkz. özsermaye değişim tablosu).

##### 2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

#### DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

##### i. Hasılat

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### i. Hasılat (Devamı)

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

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

##### ii. Stoklar

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

##### iii. Maddi duran varlıklar

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

Maddi duran varlıklarda, sözkonusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özsermaye grubunda yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Her dönem, yeniden değerlendirilmiş varlık üzerinden hesaplanan amortisman (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile varlığın maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar karlarına transfer edilmiştir.

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### iii. Maddi duran varlıklar (Devamı)

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

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

Bakım ve onarım giderleri oluşturulan dönemin gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Başlıca yenilemeler ile ilgili maliyetler ise maddi varlığın gelecekte, yenilemeden önceki durumundan daha iyi bir performans ile ekonomik yarar sağlaması beklenen durumlarda o varlığın maliyetine eklenirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen, sözkonusu yenileme gibi aktifleştirme sonrası yapılan harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

##### iv. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve bazı diğer haklardan oluşmaktadır. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilenler ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. İtfa payları alış yılından itibaren beş yıllık ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemiyle hesaplanmıştır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnot 3.v ve 20).

##### v. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 14), yatırım amaçlı gayrimenkulleri ve yeniden değerlendirilen tutarları ile gösterilen maddi duran varlıkları dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### vi. Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Dipnot 6). Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düšüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 39). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Ayrıca bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, alınan kredinin temin eden finansal kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek, sözkonusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir (Dipnot 6).

##### vii. Finansal varlıklar

Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir. Şirket, finansal yatırımlarını aşağıdaki gibi sınıflandırmıştır:

###### a) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in herhangi bir borçluya doğrudan para, mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar (Dipnot 3-xxviii) ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

###### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### vii. Finansal varlıklar (Devamı)

###### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (Devamı)

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan sabit getirili menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar mali tablolardan çıkarıldıklarında, özsermayede birikmiş zararlar takip edilen ilgili kazanç veya zararlar gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değeri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

##### viii. Türev finansal araçlar

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

Şirket, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin rayiç değer değişikliği riskinden kaynaklanan ve kar/zararı etkileyebilecek 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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### x. Hisse başına kazanç

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

Şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini 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.

##### xi. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

##### xii. Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğünün 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; yükümlülüğünün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile sözkonusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Sözkonusu iskonto oranı vergi öncesi oran olması şarttır. Sözkonusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

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

##### xiii. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir (Dipnot 2.4). Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### xiv. Kiralama işlemleri

(1) *Şirket - kiracı olarak*

###### Finansal Kiralama

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

###### Faaliyet Kiralaması

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

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

###### Faaliyet Kiralaması

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

##### xv. İlişkili taraflar

Bu mali tablolar açısından, Şirket personeli, ortaklar, Yaşar Holding şirketleri, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 9).

##### xvi. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar, toplam brüt satışların %97'sini (2006: %97) oluşturduğundan ve Şirket, toplam satışlarının %93'lük (2006: %90) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %93'ünü (2006: %91) Şirket'in iştiraki olan YBP (Dipnot 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Dipnot 33).

##### xvii. İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2006: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### xviii. Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

##### xix. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2006: Yoktur).

##### xx. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilir. Şirket tarafından önceleri mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatlarla kullanılan fakat sonradan kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan gayrimenkulle, yatırım amaçlı gayrimenkuller niteliği kazandığı tarihe kadar UMS 16, Maddi Duran Varlıklar, şartlarında belirtilen ve maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman bölümünde açıklandığı üzere muhasebeleştirilir. Bu tarihten sonra ise, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul hesabına transfer edilir. Makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzenli olarak değerlemeye tabi tutulur ve üzerinden amortisman ayrılmaz. Sözkonusu değerleme sonucu oluşan artışlar gelir tablosunda gösterilirken, azalışlar ise öncelikle varsa ilgili yeniden değerlendirme fonundan düşülür, ilgili fonun bitmesi durumunda ise gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2007 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 18).

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

##### xxi. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### xxi. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

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

##### xxii. Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

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

##### xxiii. Emeklilik planları

Yoktur (2006: Yoktur).

##### xxiv. Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

##### xxv. Şerefiye/ negatif şerefiye

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

##### xxvi. Nakit akım tablosu

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

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

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") mali tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle vadelerinin 3 ay veya daha kısa olması durumunda kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 4).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### xxviii. Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

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

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

##### xxix. Sermaye ve temettüleri

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

##### xxx. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

##### *Piyasa riski*

###### *i. Faiz riski*

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

###### *ii. Döviz kuru riski*

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

###### *Piyasa riski (Devamı)*

###### *iii. Fiyat riski*

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

###### *Likidite riski*

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

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

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

###### *Kredi riski*

Finansal varlıkları elinde 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 sözkonusu ürünlerin yurtiçi dağıtımını 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 karşılması 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 sözkonusu alacakların takibi Yataş aracılığıyla yapılmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 7).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

###### *Sermaye riski yönetimi*

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

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

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

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

##### xxxi. Finansal araçların makul değeri

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

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

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

###### *Finansal varlıklar*

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve bankalardan alacaklar makul değerleri ile gösterilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımların ve diğer parasal varlıkların makul bedellerinin, kısa vadeli olmaları dolayısıyla, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların, ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerleri ile birlikte ve ilişkili taraflardan kısa vadeli alacakların makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. İlişkili taraflardan olan uzun vadeli alacakların makul değerleri Dipnot 9-i.b'de açıklanmıştır.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### xxxi. Finansal araçların makul değeri (Devamı)

###### *Finansal varlıklar(Devamı)*

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

###### *Finansal yükümlülükler*

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 6'da açıklanmıştır.

Ticari borçlar ve ilişkili taraflara kısa vadeli borçlar ile diğer parasal yükümlülüklerin makul değerlerinin kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Uzun vadeli ticari borçlar yabancı para ile ifade edilmektedir ve taşınan değerleri dönem sonu kurlarla çevrildiğinden ve faiz oranları piyasa oranlarını yansıttığından makul değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır. İlişkili taraflara uzun vadeli borçların makul değerleri, Dipnot 9-i.d'de açıklanmıştır.

##### xxxii. Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

Mali tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin 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 tahminleri şunlardır:

###### *Gelir vergileri*

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

###### *Satılmaya hazır varlıkların makul değer tespiti*

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - HAZIR DEĞERLER

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

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

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

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

#### DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

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

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uluslararası bir finans kuruluşundan temin edilen 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 1.875.000 ABD Doları karşılığı toplam 2.183.813 YTL tutarındaki kredi ile ilgili olarak; sözkonusu finansal kuruluş ile imzalanan genel kredi anlaşması çerçevesinde Şirket'in krediyi kullanan diğer grup şirketleriyle birlikte müştereken uyması gereken belli başlı finansal oranlar bulunmaktadır. Diğer grup şirketlerinin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilgili oran kriterlerini karşılayamamış olmaları neticesinde 625.000 ABD Doları karşılığı 727.938 YTL tutarındaki kredi anapara tutarı kısa vadeli kredilere sınıflandırılmıştır. Şirket, halihazırda ödemelerini orijinal kredi geri ödeme planı koşullarında gerçekleştirmektedir.

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 6 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Euro tutarındaki krediyi, YTL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 11.694.000 YTL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 21.955.200 YTL'dir (2006: 22.803.000 YTL).

Şirket'in sözkonusu finansal kuruluştan almış olduğu 6 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak, Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide mali tabloları bu mali tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde sözkonusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

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

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

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

---

**12.446.891**

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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

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

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

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	2007	2006	2007	2006
Banka kredileri	18.040.817	28.122.753	18.209.140	29.482.100

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

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

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

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

Vadeli çekler ve alacak senetlerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

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

#### Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

##### a) Kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı):

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi (Devamı)

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
0-3 ay arası	309.704	360.364
3-6 ay arası	29.330	138.873
6 aydan uzun	-	18.127
	<b>339.034</b>	<b>517.364</b>

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

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>37.430</b>	<b>39.469</b>
Dönem içerisinde tahsil edilen (Dipnot 38-i)	-	(2.039)
<b>31 Aralık</b>	<b>37.430</b>	<b>37.430</b>

##### b) Uzun vadeli ticari alacaklar:

Verilen depozito ve teminatlar	2.587	2.639
	<b>2.587</b>	<b>2.639</b>

##### c) Kısa vadeli ticari borçlar:

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

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

##### d) Uzun vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	9.772.296	10.292.094
Alınan depozito ve teminatlar	302.161	265.849
	<b>10.074.457</b>	<b>10.557.943</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

##### d) Uzun vadeli ticari borçlar (Devamı):

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

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

#### DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	138.878	139.328
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	136.003	296.430
	<b>274.881</b>	<b>435.758</b>

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

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

2009		135.607
2010		396
		<b>136.003</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

##### a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

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

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

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):

##### a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar (Devamı):

##### İlişkili taraflardan ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
0-3 ay arası	930.695	1.911.294
3-6 ay arası	71.228	165
6 aydan uzun	-	19.022
	<b>1.001.923</b>	<b>1.930.481</b>

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

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>186.874</b>	<b>445.222</b>
Yıl içerisinde tahsil edilen (Dipnot 38-i)	-	(258.348)
<b>31 Aralık</b>	<b>186.874</b>	<b>186.874</b>

##### b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
DYO Matbaa	11.694.000	-
Yataş	3.815.716	-
Yabim	277.205	-
YBP	-	13.467.837
	<b>15.786.921</b>	<b>13.467.837</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):

##### b) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar (Devamı):

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacakların tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

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

##### c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

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

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

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

##### d) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Çamlı Yem	8.175.000	-
	<b>8.175.000</b>	<b>-</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler:

##### a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

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

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

##### b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

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

##### c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

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

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- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

##### d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

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

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

##### e) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

Yaşar Holding A.Ş.	329.444	470.338
Çamlı Yem	52.052	-
Diğer	125.758	399
	<b>507.254</b>	<b>470.737</b>

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

##### f) İlişkili taraflardan finansman gelirleri:

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

##### f) İlişkili taraflardan finansman gelirleri (Devamı):

Şirket, SPK'nın 22 Ocak 2007 tarihli yazısına istinaden geçmişe yönelik olarak, grup şirketlerine devredilen krediler nedeniyle Yaşar Holding A.Ş.'ye ödenen kefalet bedellerinin bir kısmının krediyi devir alan şirketlere yansıtılmamasından dolayı, sözkonusu kefalet maliyetlerinin fatura edilmesi gerektiği tarihten itibaren kanuni faizi ile birlikte adatlandırmış ve toplam 4.000.302 YTL'yi ilgili grup şirketlerine 2006 yılı içerisinde faturalamıştır (Dipnot 38-i).

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

##### g) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
YBP	642.906	457.845
Diğer	119.524	56.576
	<b>762.430</b>	<b>514.421</b>

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

##### h) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.716.366	1.358.336
Yöneticilere sağlanan kar payı (Dipnot 2.4)	-	1.800.000
	<b>1.716.366</b>	<b>3.158.336</b>

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

##### i) Ödenen temettüler:

Yaşar Holding A.Ş.	12.102.440	3.629.815
Yapaş A.Ş.	-	5.996.325
Diğer	7.676.020	6.106.730
	<b>19.778.460</b>	<b>15.732.870</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler (Devamı):

##### j) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

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

##### k) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:

Yaşar Üniversitesi (Dipnot 38-ii)	1.000.000	-
	<b>1.000.000</b>	<b>-</b>

##### l) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları:

Çamlı Yem	8.175.000	-
Desa Otak	-	377.334
Yaşar Holding A.Ş.	-	131.536
Diğer	53.970	11.263
	<b>8.228.970</b>	<b>520.133</b>

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

##### m) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 535.292.600 YTL tutarındaki kredilere (2006: 579.519.500 YTL) sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir (Dipnot 31).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

#### DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

#### DİPNOT 12 - STOKLAR

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

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

#### DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2006: Yoktur).



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>a) Diğer dönen varlıklar:</b>		
Peşin ödenen giderler	673.071	568.502
Diğer	3.885	8.883
	<b>676.956</b>	<b>577.385</b>
<b>b) Diğer duran varlıklar:</b>		
Peşin ödenen giderler	45.607	45.607
	<b>45.607</b>	<b>45.607</b>
<b>c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</b>		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	965.818	1.113.799
Sponsorluk anlaşmasından doğan borçlar	-	100.000
Diğer	7.592	7.358
	<b>973.410</b>	<b>1.221.157</b>

#### DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Satılmaya hazır finansal varlıklar	38.819.524	27.224.040
İştirakler	27.013.473	24.070.193
	<b>65.832.997</b>	<b>51.294.233</b>

##### a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

##### a) Satılmaya hazır finansal varlıklar (Devamı) :

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

#### b) İştirakler:

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

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>175.848</b>	<b>207.986</b>
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (YBP)	173.975	(32.138)
<b>31 Aralık</b>	<b>349.823</b>	<b>175.848</b>

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2006: Yoktur).

#### DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğü (Dipnot 19)	31 Aralık 2007
Rayiç değer:					
Binalar	1.058.751	-	-	(98.725)	960.026
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.058.751</b>				<b>960.026</b>
	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar		31 Aralık 2006
Rayiç değer:					
Binalar	1.058.751	-	-		1.058.751
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.058.751</b>				<b>1.058.751</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

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

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

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

2007 yılında gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı mevcut makinelerin modernizasyonu ve Çamlı Yem'den yapılan arsa ve bina alımından oluşmaktadır (Not 9.ii-1)

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A. Ş.

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

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

#### Piyasa değerlemesi

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

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

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



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

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

  

	1 Ocak 2006	İlaveler	Maddi olmayan varlık değer düşüklüğü (Dipnot 38-ii)	31 Aralık 2006
<b>Maliyet değeri:</b>				
Haklar	10.933.005	222.515	(1.000.000)	10.155.520
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(4.986.363)	(1.094.182)	-	(6.080.545)
<b>Net defter değeri</b>	<b>5.946.642</b>			<b>4.074.975</b>

#### DİPNOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (2006: 19.349 YTL).

#### DİPNOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

#### DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin aktüeryal varsayımlar uyarınca tahminiyle hesaplanır.

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

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

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Yoktur (2006: Yoktur).

#### DİPNOT 25 - SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

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

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

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

31 Aralık 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 ZARARLARI

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

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Tarihi	Endekslenmiş	Özsermaye	Tarihi	Endekslenmiş	Özsermaye
	değerler	değerler	düzeltilmesi	değerler	değerler	düzeltilmesi
			farkları			farkları
Sermaye	44.951.051	61.464.601	16.513.550	44.951.051	61.464.601	16.513.550
Yasal yedekler	8.387.003	18.768.858	10.381.855	5.169.966	15.551.821	10.381.855
Olağanüstü yedekler	8.290.574	8.290.574	-	4.500.149	4.500.149	-
	<b>61.628.628</b>	<b>88.524.033</b>	<b>26.895.405</b>	<b>54.621.166</b>	<b>81.516.571</b>	<b>26.895.405</b>

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

### DİPNOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

	31 Aralık 2006			YTL karşılığı
	ABD Doları	Euro	Diğer	
<b>Varlıklar:</b>				
Hazır değerler	65.193	22.470	-	133.238
İlişkili taraflardan alacaklar	8.210.297	758.517	-	12.944.788
	<b>8.275.490</b>	<b>780.987</b>	-	<b>13.078.026</b>
<b>Yükümlülükler:</b>				
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)
	<b>(9.720.818)</b>	<b>(18.783.058)</b>	<b>(84.878)</b>	<b>(48.267.235)</b>
<b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(1.445.328)</b>	<b>(18.002.071)</b>	<b>(84.878)</b>	<b>(35.189.209)</b>
<b>Bilanço dışı kalemler</b>				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	-	6.143.052	-	11.373.861
<b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(1.445.328)</b>	<b>(11.859.019)</b>	<b>(84.878)</b>	<b>(23.815.348)</b>

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

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

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

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

### DİPNOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla verilen kefaletler, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 535.292.600 YTL (2006: 579.519.500 YTL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

#### b) Alınan teminatlar:

Kefaletler	10.261.200	11.109.000
Teminat mektubu	6.144.182	2.096.755
Teminat çeki	1.293.615	1.187.770
Teminat senedi	495.095	481.516
	<b>18.194.092</b>	<b>14.875.041</b>

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Verilen teminatlar</b>	Euro	313.000.000	313.000.000
<b>Alınan teminatlar</b>	Euro	7.402.193	6.471.731
	ABD Doları	122.717	105.717
<b>Verilen ipotekler</b>	ABD Doları	17.500.000	17.500.000
	Euro	7.487.272	7.487.272

#### c) Alım taahhütleri:

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

#### d) Diğer taahhütler:

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket, 5 Ağustos 2005 tarihinde ilişkili kuruluşu ve aynı zamanda satılmaya hazır finansal varlığı olan Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den YBP'nin sermayesinin %6'sına karşılık gelen 4.801.800.000 adet hissesini 8.167.862 YTL karşılığında satın alarak bahsi geçen şirketteki payını %25,95'ten %31,95'e çıkarmıştır. Söz konusu satın 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 %93'lük (2006: %90) kısmını oluşturan yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %93'ünü (2006: %91) Şirket'in iştiraki olan YBP (Dipnot 9) aracılığıyla yaptığından ve ayrıca Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önemlilik arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

#### DİPNOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

#### DİPNOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2006: Yoktur).



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

#### ii. Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:

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

#### DİPNOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

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

#### DİPNOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KARI/ ZARARI

Yoktur (2006: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 41 - VERGİLER

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

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 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 41 - VERGİLER (Devamı)

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

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

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i 21 Haziran 2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için sözkonusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

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

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

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

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar vergisi Kanunu'nun 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

#### Transfer fiyatlandırması

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 41 – VERGİLER (Devamı)

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

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

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

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

#### DİPNOT 43 - NAKİT AKIM TABLOLARI

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

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

Yoktur (2006: Yoktur).

.....