

## İçindekiler

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| Yönetim Kurulu                                            | 03 |
| Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı                             | 04 |
| Genel Kurul Toplantı Gündemi                              | 06 |
| Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2005 yılı Faaliyet Raporu | 07 |
| Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler                       | 10 |
| Sektörel Bakış ve Eğilimler                               | 12 |
| Toplam Kalite                                             | 12 |
| Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri                         | 12 |
| Yeni Ürünler                                              | 13 |
| Pınar Mutfağı                                             | 13 |
| İnsan Kaynakları                                          | 13 |
| Sosyal ve Kültürel Aktiviteler                            | 13 |
| Ödüller                                                   | 13 |
| Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu                     | 14 |
| Denetçi Raporu                                            | 23 |
| Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu                  | 24 |







**Ayaktakiler:** (soldan sağa) **Olcay SUNUCU** (Başkanı Vekili)

**B. Safa OCAK** (Üye) **Ata Murat KUDAT** (Üye) **Mehmet AKTAŞ** (Üye)

**Oturanlar:** (soldan sağa) **İdil YİĞİTBAŞI** (Üye) **Hasan DENİZKURDU** (Başkan)

**Taşkın TUĞLULAR** (Üye)

## 04 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

2005 yılı, Türkiye ekonomisi açısından 2004 yılında yakalanan olumlu ivmenin sürdürüldüğü önemli bir yıl olarak tarihte yerini aldı. Aynı zamanda AB müzakerelerine sürecinin başlaması ile Türkiye, Maastricht kriterlerini sağlamak üzere, zorlu bir yola da koyuldu.

Bu zorlu yolda seyrederken, nefes kesen bir hızla tamamlanan reform niteliğindeki yasal düzenlemeler dikkat çekici olmuştur. Kurumsal düzeyde gelişmeyi teşvik ederken, bu sürecin aynı zamanda iyi yönetim ve güçlü ekonomik performans gibi hususlarda ülkemize büyük aşamalar kaydettirdiği ve yönlendirici olduğu da açıktır.

1990'lı yıllar içinde, ortalama yüzde 77.5 seviyelerini sürdüren enflasyon henüz hatıralardan silinmemişken, makroekonomik politikaların ve yapısal değişimlerin sonucu olarak 2004 yılında yüzde 9.4 olan TÜFE, 2005 yılında yüzde 7.7 olarak gerçekleşti. Bu gelişmeler ışığında Türkiye'nin 2008 yılında fiyat istikrarını yakalayarak, AB enflasyon kriterini tutturmasının kuvvetle muhtemel olduğu düşünülmektedir.

Diğer taraftan, 2001 yılında GSMH içinde yüzde 15.2 olan bütçe açığı, 2004 yılında yüzde 7.1 ve 2005 yılında yüzde 2.8 olarak gerçekleşmiş, paralel olarak faiz hadlelerinde de ciddi düşüş yaşanmıştır. Her ne kadar iç borcun kompozisyonu ve vade yapısında iyileştirme gerekiyor olsa dahi, bugün ulaşılan noktayı son derece başarılı olarak nitelendirmeliyiz.

Sermaye maliyetinin gerilediği, yatırımların arttığı, sürdürülebilir büyümenin yakalandığı, kredibilitenin artarak, reel faiz hadlerinin baskılanacağı döngüyü yakalamak için zor olanın aşıldığına inanıyoruz.

Enflasyonun gerilediği, AB ile bütünleşmenin hızlandığı ve aynı zamanda rekabetin de yoğunlaştığı bir ortamda, Pınar Su, geleceğe yönelik stratejileri ile sektördeki başarılarını pekiştirecektir.

Tüm dünyada doğal su kaynakları hızla kirlenir ve tükenirken, ülkemizin atıl durumdaki kaynaklarını değerlendirerek, Türkiye'nin ilk ambalajlı doğal kaynak suyunu tüketicisine sunan Pınar, bugün Pınar Madran, Pınar Yaşam Pınarım, Pınar Denge ve Pınar Rain markaları ile hem Türkiye'nin hem de ihracat yaptığı ülkelerin sağlıklı içme suyu ihtiyaçlarına cevap vermektedir.

Sektörde yapılan araştırma sonuçlarına göre, 2005 yılında Türkiye ambalajlı su pazarı yüzde 10 büyüyerek 6,8 milyar litreye ulaşmıştır. Bu miktarın 5,4 milyar litresi 2004 yılına göre yüzde 7 büyümeye ile damacana kategorisinden, 1,2 milyar litresi, yüzde 18 büyümeye ile PET ambalajlı sudan gelirken, 0,2 milyar litresi yüzde 15 büyümeye ile maden suyundan gelmektedir.



Genel toplamda ambalajlı su sektöründe tüketimin yüzde 80'lik kısmı, yani 5,35 milyar litresi damacana su segmentine ait iken, geri kalan yüzde 20'lik kısmı, 1,17 milyar litresi PET su segmentine aittir.

AC Nielsen verilerine göre Pınar Su 2005 yılında, perakende kanalda PET ambalajda yüzde 11 olan pazar payını korumuştur.

Türkiye'de su sektörünün potansiyeline baktığımızda, büyüme trendinin devam edeceği görülmektedir. Pınar Su mevcut pazarlarda hedeflediği büyüme ötesinde, dünya markası olma felsefesiyle yeni ve verimli pazarlara ulaşarak ihracatını artırma stratejisini gelecekte de başarı ile sürdürecektir.

Bu çerçevede Pınar Su; 30 Haziran 2005 tarihinde yine bir doğru stratejik karar ile Marmara Su A.Ş.'yi devir yoluyla bünyesine dahil etmiştir. Pınar Yaşam Pınarım ve Pınar Denge kaynakları ile yakın lokasyonlarda penetrasyonu artırarak, başarılı iş sonuçları elde edilmektedir. Pınar Su'da 2005 yılında 270.951 ton satış ve 60.826.110 YTL'lik ciro realize edilmiştir.

Pınar Su 2005 yılında Almanya, İngiltere, Irak, ABD, Kıbrıs, Kuveyt, Bahreyn, Birleşik Arap Emirlikleri, Danimarka, Suudi Arabistan, İtalya, Romanya, Malta, Azerbaycan ülkelerine 3.5 milyon USD'lik ihracat gerçekleştirmiştir.

2005 yılında mevcut fabrikalarımızda üretim sahasını genişletmek ve makine parkımızın yenilenmesi ile toplam 2.500.846 YTL'lik yatırım gerçekleştirilmiştir. Gerçekleştirilen yatırımlar, Pınar Su'nun başarılı gelişiminde atılan önemli adımlardır.

Pınar Su müşteri ve tüketici memnuniyetinin yanı sıra katılımcı yönetim anlayışıyla insan kaynağını ön planda tutarken, yenilikçi yapısıyla sektörüne öncülük eden bir kurum olarak 2005 yılında dikkat çekici başarılar elde etmiştir. Bu başarıların elde edilmesinde emeği geçen ve çabalarımıza destek veren tüm çalışanlarımıza, müşterilerimize, bayilerimize, hissedar ve iş ortaklarımıza teşekkürlerimi sunuyorum, 2006 yılının Ülkemiz ve Şirketimiz için daha da büyük başarılarla imza atılan bir yıl olmasını diliyorum.

Saygılarımla,

**Hasan DENİZKURDU**

Yönetim Kurulu Başkanı

# PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş

## 18 Mayıs 2006 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

Toplantı yeri: Kemalpaşa Asfaltı No: 1 Pınarbaşı / İzmir

Toplantı saati: 10.30

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu Raporu, Murakıp Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2005 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu'nun ve görev süresinin tasvibi,
6. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9. maddesi uyarınca yönetim kurulu üye adedinin tesbiti, yönetim kurulu üyeleri yerine yeniden seçim yapılması,
7. Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
8. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 15. maddesi uyarınca görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması,
9. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
10. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
11. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
12. 2006 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 27 Tebliğinin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kar oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
13. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
14. Dilekler,

# PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 2005 YILI FAALİYET RAPORU

a) Raporun Dönemi : 01.01.2005 - 31.12.2005  
 Ortaklığın Ünvanı : PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
 Çıkarılmış Sermayesi : 12.732.753,50 YTL.  
 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000,00 YTL

Yönetim Kurulu Üyeleri :

| Adı Soyadı         | Unvan         | Görev Süreleri     |
|--------------------|---------------|--------------------|
| Hasan DENİZKURDU   | Başkan        | 12.05.2005 (3 YIL) |
| Ahmet Olcay SUNUCU | Başkan Vekili | 12.05.2005 (3 YIL) |
| Ata Murat KUDAT    | Üye           | 12.05.2005 (3 YIL) |
| Taşkın TUĞLULAR    | Üye           | 12.05.2005 (3 YIL) |
| B. Safa OCAK       | Üye           | 12.05.2005 (3 YIL) |
| İdil YİĞİTBAŞI     | Üye           | 12.05.2005 (3 YIL) |
| Mehmet AKTAŞ       | Üye           | 12.05.2005 (3 YIL) |

### Yetki Sınırları:

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Esas Sözleşmemizin 12. ve 13. maddelerinde belirlenen yetkileri haizdirler.

### Denetim Kurulu Üyeleri:

| Ad Soyadı      | Atanma Tarihi | Görev Süresi |
|----------------|---------------|--------------|
| Kamil DEVECİ   | 12.05.2005    | 1 YIL        |
| Recep ÇETİNSÖZ | 12.05.2005    | 1 YIL        |

### Yetki Sınırları:

Esas Sözleşmemizin 16. maddesine göre; Denetçilerin görev, yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

### b) Şirketin Performansını Etkileyen Etmenler:

Tüm dünyada doğal su kaynakları hızla kirlenir ve tükenirken, ülkemizin atıl durumdaki kaynaklarını değerlendirerek, tüketicisine sunan Pınar, Pınar Yaşam Pınarım ve Pınar Denge kaynakları ile yakın lokasyonlarda penetrasyonu artırarak, başarılı iş sonuçları elde etmektedir.

Rekabetin ve üretici firma sayısının hızla arttığı bu ortamda Pınar Su sektöründeki yenilikçi vizyonunu sürdürmeye devam etti. 2005 yılında Pınar Madran kalitesi, kaynak sularının Almanya ve Avrupa Birliği'nin ilgili yönetmelik ve standartlarına uygunluğunu denetleyen uluslararası bağımsız ve etkin bir kuruluş olan Almanya merkezli Fresenius Institute tarafından denetlenerek onaylandı. Pınar Madran doğal kaynak suyu, Fresenius Institute'ün yaptığı denetim ve analiz sonuçlarına dayanarak Alman Resmi Makamlarınca, Doğal Mineralli Su olarak tanınan ilk Türk su markası oldu. Böylece Pınar Madran doğal kaynak suyunun Avrupa Birliği "Doğal Mineralli Sular Yönetmeliği" ve normlarına uygunluğu tescil edildi.

### c) İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:

İşletmenin finansman kaynakları Şirketin özsermayesi, kullandığı krediler ve satıcı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasalarındaki döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalabilmektedir. Şirket'in toptan risk yönetim programı, şirketin mali performansı üzerindeki olumsuz etkilerin en aza indirgemesi amaçlamıştır.

### d) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

12 Mayıs 2005 tarihinde yapılan 2004 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereği Şirket ana sözleşmesinin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi tadil edilmiş ve ana sözleşmeye "Geçici Madde" ilave edilmiştir.

**e) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:**

Şirketimizin 31.12.2005 tarihi itibarıyla beheri 1 YKr. nominal değerinde, 1.273.275.350 adet hamiline yazılı hisse senedi mevcuttur.

**f) Yatırımlar:**

2005 yılında gerçekleşen yatırımlarımız;

Yeraltı ve Yerüstü düzenleri 40.075 YTL., Binalar 312.035 YTL., Makine ve Tesisler 1.291.560 YTL, Demirbaşlar 301.101 YTL. olmak üzere toplam 1.944.771 YTL.'dir.

Şirketimiz 4.081,- YTL. tutarında ARGE teşviğinden yararlanmıştır.

**g) Üretim:**

| ÜRETİMLER (TON)    | 2005*** | 2004    | 2003    |
|--------------------|---------|---------|---------|
| PET ŞİŞE           | 133.412 | 101.236 | 88.730  |
| CAM ŞİŞE           | 331     | 375     | 398     |
| 19 LT. PC DAMACANA | 134.184 | 67.917  | 32.374  |
| TOPLAM             | 270.927 | 169.528 | 121.502 |

\*\*\* 16.644 ton Pet Şişe ve 22.435 ton 19 lt. PC Damacana olmak üzere toplam 39.079 ton üretim, 30 Haziran 2005 tarihinde şirketimizle devir yoluyla birleşen Marmara Su A.Ş. tesislerindeki üretimden kaynaklanmaktadır.

**h) Satışlar:**

| SATIŞLAR           | TON     | YTL.       |
|--------------------|---------|------------|
| PET ŞİŞE           | 133.437 | 48.975.982 |
| CAM ŞİŞE           | 333     | 368.598    |
| 19 LT. PC DAMACANA | 137.181 | 11.481.530 |
| TOPLAM             | 270.951 | 60.826.110 |

Şirketimiz 2005 yılında yurtdışına 3.541.397 USD'lik ihracat gerçekleştirmiştir.

**k) Finansal Yapı:**

Şirketin 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ilişkin mali tabloları SPK tarafından yayımlanan XI -25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğine uygun olarak hazırlanmış ve faaliyet raporunun içinde yer almıştır.

Mali duruma ait son iki yılın başlıca rasyoları ise şöyledir;

|                                      | 2005   | 2004   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Toplam Borçlar / Toplam Aktifler (%) | 39,53  | 45,08  |
| Toplam Borçlar / Öz Sermaye (%)      | 65,36  | 82,09  |
| Cari Aktifler / Cari Pasifler        | 0,67   | 0,52   |
| Özkaynak Devir Hızı                  | 1,11   | 0,83   |
| Finansman Masrafları / Net Satış (%) | (2,47) | (1,47) |
| Finansman Masrafları / Özsermaye (%) | (2,73) | (1,22) |

#### D) Üst Yönetim:

Halen görevde bulunan üst düzey yöneticileri;

Başkan Yardımcısı: Ahmet Olcay SUNUCU

Genel Müdür: Ahmet ATAY

#### m) Personel Konuları:

2004 yılında ortalama 150 kişi olan personel sayısı, 2005 yılında 281 kişi olarak gerçekleşmiştir.

İşyerimizde toplu sözleşme uygulaması bulunmamakta olup, personele yasa ve benzer işyerlerinde uygulanan hak ve menfaatler sağlanmaktadır.

#### n) Kar Dağıtımı:

Şirketimizin 25.04.2006 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; 2005 yılı net dağıtılabilir dönem karının hesaplanmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımına ilişkin maddelerinin dikkate alınarak, Şirketimizin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2005 yılı konsolide net dönem karı olan 3.803.628 YTL'den geçmiş yıllar zararları olan 3.773.537 YTL düşüldükten sonra kalan 30.091 YTL'nin Şirketimiz çıkarılmış sermayesi olan 12.732.754 YTL'nin % 5'inden (636.638 YTL ) az olması sebebi ile söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesi hususunun Olağan Genel Kurulun tasvibine sunulmasına karar verilmiştir.

## 10 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

Ambalajlı su sektörünün öncüsü Pınar Su 1984 yılında, Türkiye'nin dönüşümsüz ambalajda ilk şişelenmiş, ambalajlı doğal kaynak suyunu üretmiştir. 1996 yılında Türkiye'nin en modern su işletmesi olan Pınar Madran Tesisi'nin kurulmasına başlanmıştır. Pınar Madran 1.65 Fransız sertlik derecesiyle dünyanın en yumuşak ve içimi kolay suları arasında yer almaktadır. Aydın ili Bozdoğan İlçesinde 64 bin m<sup>2</sup> arazi içinde, 14 bin m<sup>2</sup> kapalı alan üzerine kurulan Pınar Madran Tesisi 2005 yılında yapılan ilave yatırımlarla toplam 17 bin m<sup>2</sup> kapalı alana ulaşmıştır.

Su literatüründe iyi bir kaynak; yerleşim yerlerinden uzak, debisi ve kimyasal özellikleri yıl içerisinde yağmurlara ya da kuraklığa rağmen değişmeyen kaynaktır. Sağlıklı bir doğal kaynak suyu, içerdiği minerallerin miktarı yönetmelikte belirlenen sınır değerlerini aşmayan, hastalık yapıcı mikroorganizma içermeyen, fiziksel ve kimyasal özellikleri uygun olan sudur. Bu bağlamda Pınar Madran kaynağı, yerleşim birimlerinden 1000 metre yükseklikte, kimyasal özellikleri yıl içerisinde değişmeyen Türkiye'nin en kaliteli doğal su kaynaklarından biridir.

Tesiste, 0.33 Lt, 0.5 Lt, 1.5 Lt, 2.5 Lt, 5 Lt ve 8 Lt PET şişe suyu, 0.33 Lt, 0.75 Lt NRB cam şişe suyu, 19 Lt Polikarbonat Damacana su dolumları yapılmaktadır ve yıllık dolum kapasitesi 570 bin tondur. Su sektöründe artan taleplere karşılık verebilmek için Pınar markası 2003 yılında iki yeni doğal su kaynağını satın almıştır. Bu iki yeni kaynaktan şişelenen Pınar Yaşam Pınarım ve Pınar Denge markalı ürünler tüketicilerin beğenisine sunulmuştur. Pınar Yaşam Pınarım, kaynağı Adapazarı Hendek'te bulunan içeriğindeki doğal ve dengeli mineral yapısıyla, özellikli bir doğal kaynak suyudur. 0.33, 0.5, 1.5 ve 5 Lt PET ürünlerinin yanı sıra hijyenik poşet içerisinde tüketiciye servisi yapılan 19 Litre damacana ürünüyle İstanbul ve çevresinde hızla yayılmaktadır. Pınar Yaşam Pınarım, annelerin bebeklerine kaynatmadan içirebileceği temizlik ve tazeliğe, kaynağından şişesine el değmeden ulaşmaktadır.

Pınar Denge kaynağı, doğal kaynak suları yönünden oldukça zengin olan ülkemizin, Isparta Eğirdir Bölgesi'nde Dikilitaş olarak adlandırılan değerli bir kaynaktır. Pınar Denge Fabrikası, yıllık 40 bin ton üretim kapasitesine sahiptir. İçeriğindeki doğadan gelen dengeli mineral yapısıyla, özellikli bir doğal kaynak suyu olan Pınar Denge, Pı-





nar'ın kalite güvencesi altında yüksek teknolojiyle 0.5, 1.5 ve 5 Lt'lik PET ambalajlarda şişelenerek piyasaya sunulmaktadır. Pınar Su'da 2002 yılında Pınar Madran ile Ege, Akdeniz Bölgeleri'ne başlayan damacana su satışı, yeni tesislerin yatırımıyla başta Marmara olmak üzere yurt çapında yaygınlaştırılmıştır. Pınar Su, Türkiye'nin ambalajlı doğal kaynak suları ihracatındaki lider marka olma özelliğini başarıyla devam ettirmektedir.

Başta Almanya olmak üzere KKTC, İngiltere, Azerbaycan, Danimarka, ABD, Bahreyn, Fransa, Kuzey Irak, Malta, Katar, Kuveyt, Avustralya, BAE gibi birçok ülkeye ihracat yapmakta ve Almanya'ya Türkiye'den ihraç edilen doğal kaynak suları pazarında liderliğini devam ettirmektedir.

Her zaman tüketici memnuniyetini ve beraberinde ürün ve üretim kalitesini çalışma stratejilerinde en önde tutan Pınar Su, yenilikçi karakteri ve sektöründe öncü firma misyonuyla farkını bir kez daha ortaya koymuş, tüketicinin sağlık, güven ve lezzet beklentilerine karşılık vermiştir. Pınar'ın su sektöründeki pazarlama stratejisi, dağıtımını güçlendirerek bulunurluğunu artırmaktır. Toplam Türkiye su pazarında her zaman lokomotif marka olan Pınar Su, yeni yatırımlarıyla yerini güçlendirmeyi sürdürmektedir.



## 12 Sektörel Bakış ve Eğilimler

Tüketicilerdeki sağlık bilincinin artmasıyla birlikte, dünyada genel olarak gazlı içecek sektörü küçülürken gazsız içeceklerle, özellikle ambalajlı şişe su pazarına yönelme olduğu gözlenmektedir. PET şişe sektörü cam şişeye göre daha hızlı gelişmiş ve tercih edilmiştir. Endüstrinin gelişmesine paralel olarak içilebilir, temiz su kaynaklarının azalması beklenmektedir. Bu sebeple şişelenmiş su her geçen gün büyüyen dev bir pazar olma özelliğini sürdürüyor.

Tüm dünyada karlılık sağlayan su kategorileri fonksiyonel ve aromalı sulardır. Dünyada aromalı suların perakende kanalında toplam şişelenmiş sular (gazlı ve gazsız toplamı) içerisindeki oranı yüzde 5'tir. Sektörde yapılan araştırma sonuçlarına göre 2005 yılında Türkiye ambalajlı su pazarı 6.4 milyar lt'ye ulaşmıştır. Bu miktarın 1.17 milyar litresi, 2004 yılına göre yüzde 19 büyümeye ile PET ambalajdan gelmektedir. Damacana kategorisinde ise pazar 2004 yılına göre yüzde 7 büyüyerek 5.35 milyar lt ulaşmıştır. AC Nielsen verilerine göre Pınar Su perakende kanalında PET ambalajda yüzde 11 olan pazar payını korumuştur.

### Toplam Kalite

Pınar Su Şirketi'nin stratejisi tüketicilerine ülkemizin en kaliteli doğal kaynak sularını sunmaktır. Pınar Su bu strateji doğrultusunda Pınar markası altında sunacağı doğal kaynak sularını seçerken büyük bir titizlik göstermektedir.

Pınar Su, sahip olduğu laboratuvar imkanlarıyla tüketicisine sunduğu doğal kaynak sularını, kaynaktan şişeye dolduruluncaya kadar her üretim aşamasında; fiziksel, kimyasal ve mikrobiyolojik açıdan test etmektedir. Ayrıca tesis, yönetmelik çerçevesinde yapılan analizler sonucunda Sağlık Bakanlığı tarafından da periyodik olarak denetlenmektedir. Halk sağlığı ve çevre güvenliği konusunda dünyanın en saygın kuruluşu olan ABD merkezli Ulusal Sanitasyon Kurulu'nun (NSF) onayına sahip ilk doğal kaynak suyu olan Pınar Madran, Alman Fresenius Institute'un da onay belgesine layık görülmüştür.

TS EN ISO 9001-2000 Kalite Yönetim Sistemi ve TSE ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi belgelerine sahip olan Pınar Su 2005 yılında ise Pınar Su-Bozdoğan/Aydın Tesisi için Türk Standartları Enstitüsü'nden TS 13001 HACCP Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi almaya hak kazanmıştır.

### Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri

Suyun kaynağındaki doğal yapısı bozulmadan, içeriğindeki mineral dengesi değiştirilmeden ambalajlandığı tesislerde üretim yapan Pınar Su, bir ilke daha imza atarak 2005 yılında Class 100 Isolatör ve Clean Room (Temiz Oda) Sistemi'ni uygulamaya sokmuştur. Su dolum tesislerinde dünyadaki en gelişmiş teknolojileri kullanan ve gıda sektöründe teknoloji kullanımına ilişkin gelişmeleri sürekli takip eden Pınar Su bu sistemle sektör standartlarının çok üzerinde bir hijyen ortamı oluşturmıştır. Class 100 Isolatör ve Cleanroom (Temiz Oda) Sistemi'nde, steril havayla pozitif basınç altında tutularak dışarıdan hava girişi engellenen ve havası sürekli temizlenen dolum odasındaki dolum makinelerinde ameliyathane koşullarındaki ultra hijyenik ortamda şişelemeye başlamıştır.



Pınar Su, sahip olduğu laboratuvar imkanlarıyla tüketicisine sunduğu doğal kaynak sularını, kaynaktan şişeye dolduruluncaya kadar her üretim aşamasında; fiziksel, kimyasal ve mikrobiyolojik açıdan test etmektedir.



### Yeni Ürünler

Tüketici odaklı yönetim ve üretim anlayışıyla Pınar, içecek sektöründe de yeniliklere imza atmaya devam etmiştir. 2004 yılında Türkiye'nin doğal kaynak suyuyla üretilen ilk aromalı suyu PINAR RAIN limon, çilek-elma, şeftali-mango ve zencefil aromalı olmak üzere 4 ayrı çeşidiyle pazara sunulmuştur. 2005 yılında Pınar Rain'lerin içeriğine B ve C vitaminleri eklenerek daha fonksiyonel hale getirilmiştir.

### Pınar Mutfağı

Pınar, [www.pinarmutfagi.com](http://www.pinarmutfagi.com) internet sitesiyle, dünyada ve Türkiye'de ilk kez üretim tesislerini web kameraları aracılığıyla, 7 gün 24 saat tüketicilerinin denetimine açan ilk ve tek firmadır. Böylelikle Türkiye'de ilk defa ve sadece Pınar Su'da tüketiciler istedikleri anda, içtikleri suyun nasıl üretildiğini görebilmektedir. Tüketiciler [www.pinarmutfagi.com](http://www.pinarmutfagi.com) adresinden Pınar Su üretim tesislerini kameralar aracılığıyla canlı olarak izleyebilmekte, ürünlerin geçtiği üretim süreçlerini takip edebilmekte ve ürünlerinin hammaddelerinin nereden alındığını görebilmektedir. Pınar Mutfağı iki ana bölümden oluşmaktadır:

**Canlı Kameralar:** Bu bölümde, 24 saat canlı izlenebilen kamera sistemiyle, su dolun tesislerinde o andaki üretim faaliyetleri izlenebilmektedir.

**Üretim Süreçleri:** Bu bölümde, her bir Pınar Su ürününün sofraya gelmeden nasıl bir üretim sürecinden geçtiği detaylı fotoğraflar eşliğinde tüketicilere anlatılmaktadır.

### İnsan Kaynakları

Yeni yönetim anlayışları çerçevesinde, Pınar Su'da geçmiş yıllarda da uygulanan katılımcı yönetim anlayışı 2005 yılında da uygulanmaya devam etmiştir. Bu uygulamanın sonuçları Çalışan Görüşleri anket sonuçlarına da yansımış; geçen yıla oranla daha da başarılı sonuçlar alınmıştır. Operasyonel Maliyet İyileştirme, performans değerlendirme sistemiyle desteklenen çalışanların stratejik planlama sürecinde yer almalarını sağlayabilmek için iletişime dayalı, kapsamlı ve gelişen bir İnsan Kaynakları Yönetimi programı uygulanmaktadır. Pınar Su için 2005 yılı eğitim hedefi tutturulmuş ve üzerine geçilmiştir.

### Sosyal ve Kültürel Aktiviteler

Çalışanlarımızda aidiyet ve ekip ruhunu geliştirmek amaçlı sosyal aktiviteler yapılmıştır. Bu yıl hem çevremizi korumak hem de çocuklara çevre bilincini aşılamak amaçlı Madran Tesisimiz'in bahçesinde çevre ilköğretim okulları öğrencilerinin de katılımıyla ağaç dikme şenliği düzenlenmiştir.

### 2005 Yılında Alınan Ödüller, Sertifikalar

Pınar Madran kalitesi, kaynak sularının Almanya ve Avrupa Birliği'nin ilgili yönetmelik ve standartlarına uygunluğunu denetleyen uluslararası bağımsız ve etkin bir kuruluş olan Almanya merkezli Fresenius Institute tarafından denetlenerek onaylandı. Pınar Madran doğal kaynak suyu, Fresenius Institute'nin yaptığı denetim ve analiz sonuçlarına dayanılarak Alman Resmi Makamlarınca, Doğal Mineralli Su olarak tanınan ilk Türk su markası oldu. Böylece Pınar Madran doğal kaynak suyunun Avrupa Birliği "Doğal Mineralli Sular Yönetmeliği" ve normlarına uygunluğu tescil edildi. HACCP Gıda Güvenliği Yönetimi Sistemi Belgesi alındı.



## 14 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### 1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- a) Birikimli oy kullanma yöntemi
- b) Bağımsız üye
- c) Azınlık paylarının yönetim kurulunda temsili

Kısmen veya tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır. Dönem içinde, kurumsal yönetim konusunda eğitim faaliyetlerine katılmış, Şirket esas sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarında ilkelere uygunluk bakımından tarama çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmesi gereken konular belirlenmiştir.

### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

#### 2) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimizde pay sahipleriyle ilişkiler departmanı bulunmamakla beraber söz konusu görev Mali İşler Departmanı tarafından yürütülmektedir. Çalışmalar esnasında tüm Yaşar Grubu şirketleri gibi Yaşar Grubu'nun konuyla ilgili merkezi departmanlarından destek alınmaktadır. Şirketimiz Mali İşler Departmanı pay sahipleriyle ilişkiler kapsamında aşağıdaki görevleri yürütmektedir (Yetkili: Muhasebe Md. Yrd. - 0232 472 21 72):

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

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

#### 3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. 2005 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir. Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmaktadır. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının

kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2005 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

#### 4) Genel Kurul Bilgileri:

2005 yılı içerisinde; 12 Mayıs 2005 tarihinde 2004 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, 30 Haziran 2005 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ve 18 Temmuz 2005 tarihinde ise İntifa Senedi Sahipleri Genel Kurul Toplantısı düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 20. maddesi uyarınca, Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantıları'nda nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2004 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin yüzde 64.82, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin yüzde 64.95 ve İntifa Senedi Sahipleri Genel Kurul Toplantısı'nda toplantı ve karar nisabı yüzde 100'dür.

Toplantıya menfaat sahipleri ve medya katılmamıştır. Genel Kurul Toplantısı'na davet Yönetim Kurulu tarafından yapılmıştır. Pay sahiplerinin yanı sıra toplantılara bağımsız denetim şirketi yetkilileri de yazılı olarak davet edilmektedir. Şirket Genel Kurulu'nun toplantıya davetine ilişkin ilanlar, ana sözleşmenin "İlan" başlıklı 23. maddesine uygun olarak TTK'nın hükümleri ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta önce Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") yapılmıştır. Bununla birlikte toplantı ilanı mahalli gazetede de ilan edilmiştir ve adresi kayıtlı pay sahiplerine mektup gönderilmesi suretiyle toplantı günü, yeri ve gündemi bildirilmiştir. Nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılımını teminen pay defterine kayıt için bir süre öngörülmemiştir. Genel Kurul Toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a sunacağı kar dağıtım teklifi, Yönetim Kurulu'nca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur.

Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde Genel Kurul'dan önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır.

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralınması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışında devamını sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel Kurul toplantılarına pay sahiplerinin katılımının kolaylaştırılmasına yönelik olarak yukarıda bahsedilen iletişim kanallarının etkin şekilde kullanımının yanında gerektiğinde pay sahiplerinin Genel Kurul'un yapılacağı yere ulaşımının gerçekleşmesi için çeşitli kolaylıklar sağlanmaktadır. Genel Kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır.

#### 5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakları üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde pay sahibi olmayan ki-

şinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Mevzuat ve esas sözleşmede yer alan hükümler saklı kalmak üzere Genel Kurul Toplantısı'nda oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Pay sahiplerinin talep etmesi halinde oylamanın şekli Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirketin karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. (Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin açıklamalar için 18 no'lu maddeye bakınız.)

Azınlık hakları Yönetim Kurulu'nda temsil edilmemektedir. Şirketimiz bünyesinde azınlık hakları ve kullanımı tüm halka açık şirketlerin tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu 11. maddesi ile paralel olarak uygulanmaktadır. Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanılmasına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

#### **6) Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:**

Kar payında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket'in kar dağıtım konusundaki genel politikası Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak olan yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatı göz önünde bulundurularak kar dağıtımı yapılması yönündedir. Kar dağıtım oranının mevcut durumda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yüzde 30 oranında olduğu dikkate alındığında, bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtımı yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kar dağıtım oranlarının tesbiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

Şirketin kar payı avansına ilişkin olarak ana sözleşme vasıtasıyla Yönetim Kurulu'na yetki vermiştir. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı Yönetim Kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde Yönetim Kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı Genel Kurul'un onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımı Genel Kurul Toplantısı'nda, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2004 yılına ilişkin olarak dağıtılabilir karı çıkmadığından dolayı herhangi bir kar dağıtımı söz konusu olmamıştır.

#### **7) Payların Devri:**

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

## **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

#### **8) Şirket Bilgilendirme Politikası:**

Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm, Madde 1.2'de tanımlanan şekilde oluşturulmuş ve kamuya açıklanmış bir bilgilendirme politikası bulunmamakla birlikte Şirket, tüm pay sahipleri ve menfaat sahiplerini SPK'nın Seri: VIII, No: 39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde bilgilendirmektedir. Bilgilendirme süreci, Şirket Yönetim Kurulu, Genel Müdür Ahmet Atay, Mali İşler ve Muhasebe Müdür Yardımcısı Nevzat Gazioğlu tarafından koordineli olarak açıklamadan yararlanacak kişi

ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket'in 3'er aylık Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

#### 9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2005 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 25'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya IMKB'den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Şirket'in yurtdışında kote olduğu herhangi bir menkul kıymet borsası bulunmamaktadır.

#### 10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketin internet sitesi (www.pinarsu.com.tr) Kurumsal Yönetim İlkeleri, Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları Bölümü, 1.11.5 maddesinde öngörülen şekil ve içerikte yapılandırılmış olup, aktif olarak kullanılmaktadır. Web sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

#### 11) Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Şirket'in 31.12.2005 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| Hissedarlar    | YTL        | Hisse (%) |
|----------------|------------|-----------|
| Yapaş A.Ş.     | 7.274.053  | 57        |
| Pınar Süt A.Ş. | 1.122.150  | 9         |
| Diğer          | 4.336.550  | 34        |
| Toplam         | 12.732.753 | 100       |

Yapaş A.Ş. ve Pınar Süt A.Ş.'ye ait sermayenin yüzde 66'sına denk gelen hisse Yaşar Ailesi'ne ait Yaşar Grubu şirketlerinin kontrolündedir.

#### 12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler daha önce çeşitli sebeplerle SPK'ya bildirilmiş olmasına karşın kamuoyuna açıklanmamıştır. Bu durumda olan kişiler şunlardır:

Tüm Yönetim Kurulu üyeleri ve murakıplar;  
Ahmet Atay (Genel Müdür)  
Nevzat Gazioğlu (Muhasebe Md. Yrd.)  
Ender Padır (Mali İşler Müdürü)

Adnan Akan (SMMM Sor. Ortak Başdenetçi - Bağımsız Denetim)  
Bağımsız denetim firmasının ilgili çalışanları

#### BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ (PAYDAŞLAR)

#### 13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, vergi kanunları, Borçlar

Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sır niteliğinde bulunan bilgileri haricinde bilgilendirilmektedir.

#### **14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:**

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı, genel kurul toplantılarında ve çeşitli iletişim kanalları vasıtasıyla Şirket faaliyetlerini ilgilendiren her konuda gelişimi sağlayacak teklif ve önerilerin (detayları madde 16'da belirtilmiştir) ilgili birimlerce değerlendirilmesi ile gerçekleştirilmektedir.

#### **15) İnsan Kaynakları Politikası:**

İnsan Kaynakları'nın temel misyonu Pınar Su'da yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak global anlamda rekabet avantajı sağlayan İnsan Kaynakları Yönetimi'ni sürdürebilmektir. Pınar Su'nun İnsan Kaynakları ile ilgili temel politikaları tüm çalışanlara imza karşılığında verilen Personel Yönetmeliği'nde açıkça yer almaktadır. Personel Yönetmeliği, temel politikalar ile birlikte çalışma süreleri, iş alımdaki süreç ve prensipler, iş sözleşmesinin sonlandırılması ve disiplin yönetmeliği hakkındaki bilgileri içerir.

Temel politikalarımız:

- a) Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- b) Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademede tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- c) Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- d) Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- e) Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.
- f) En üst kademedен başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları belgelenir ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.
- g) Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geri bildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.
- h) Güvenli çalışma ortam ve koşullarının sağlanması şirketimizin çok önem verdiği bir konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder.
- i) Yönetim tarzımız "...yasalara ve ahlaki kuralara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen bir şirket olarak varlığımızı sürdürmektir."
- j) Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Ve çalışanların bu temel anayasal hakkının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Pınar Su'da Şirket çalışan temsilcisi bulunmamaktadır, ancak 2006 yılı içinde temsilci belirlenmesi için seçim çalışmalarının yapılması planlanmıştır. Tüm çalışanlar şirket prose-

dürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan Yönetmelik ve Bildiriler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilir.

Bugüne kadar Pınar Su yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

#### **16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:**

Şirket’imiz tarafından sunulan hizmetlerin müşteri memnuniyetini sağlaması amacıyla tüm çalışanlarımızın görev tanımları düzenlenmiş ve ilgili talimatlar hazırlanarak çalışanlarımızın bilgisine sunulmuştur. Müşterilerimiz, Şirket’imizin hizmetleri, bunlarla ilgili talepleri ve varsa şikayetlerini şirketin her kademesine yapabileceği gibi internet aracılığıyla da şirketimize ulaştırabilmektedir.

Müşteri memnuniyetini sağlamak için Pınar Online telefon hattından, bayilerimiz aracılığıyla, tüketici memnuniyeti anketleri aracılığıyla ve diğer kanallardan alınan geri bildirimler, Pazarlama, Toplam Kalite ve Üretim departmanlarınca değerlendirilerek tüm alanlarda iyileştirmeler sürekli olarak devam ettirilmektedir. Yine müşterimiz olan bayilerimize de her yıl bayi memnuniyeti anketi uygulanmakta ve eğer varsa, problemleri, satış, pazarlama ve Toplam Kalite departmanlarınca değerlendirilerek iyileştirmeler yapılmaktadır.

Tedarikçilerimiz ISO 9000 Kalite Sistem Belgesi çerçevesinde değerlendirilmeye tabi tutulup, aylık olarak fiyat, kalite ve teslimat yönünden puanlandırılmaktadır. Ayrıca firma ziyaretleri ile ilgili bilgi paylaşımı yapılarak, kalite ve maliyetlerimizi iyileştirme yönünde çalışmalar yapılmaktadır.

Şirketimiz’de her türlü satın alma işlemi, gerekli satın alma prosedürlerine tabi tutulduktan sonra gerçekleşmektedir. Şirketimiz tarafından satın alınan ürün ve hizmetlerin temin edileceği tedarikçi firmaların seçimi sırasında uygun maliyet, uygun kalite, yeterli kapasite ve satış sonrası servis kriterleri dikkate alınır.

#### **17) Sosyal sorumluluk:**

Şirketimiz ISO 14000 Çevre Yönetim Sistem Belgesi’ne sahip olup, standart çerçevesinde atıklarımızın çevreye etkileri ve çevreye zarar vermeden bertarafı konusunda çalışmalar yürütülmektedir. Ayrıca gürültü, gaz vb. ile ilgili parametreler belli periyotlarda ölçülmektedir. Pet, Cam, Karton gibi ambalaj atıkları Çevre Bakanlığı’nın ilgili yönetmeliği çerçevesinde geri toplanmaktadır.

Şirketimiz gayrisihhi müessese olmadığı için ÇED raporu bulunmamaktadır.

### **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

#### **18) Yönetim Kurulu Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:**

Şirket esas sözleşmesi madde 9 ve 10’da belirtildiği üzere Şirket’in işleri ve idaresi, pay sahipleri Genel Kurulu tarafından ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde seçilecek 3 ila 7 üyeden teşkil edilecek bir Yönetim Kurulu tarafından idare olu-

nur. Yönetim Kurulu Üyeleri üç yılda bir yeniden seçilir. Süresi dolmuş üyenin yeniden seçimi mümkündür. Genel Kurul lüzum gördüğü ahvalde Yönetim Kurulu'nu her zaman değiştirebilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'da pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, esas sözleşme, şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve sorumluluklarını kullanır ve şirketi temsil eder.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

|                  |                                           |
|------------------|-------------------------------------------|
| Hasan Denizkurdu | Yönetim Kurulu Başkanı                    |
| Olca Sunucu      | Yönetim Kurulu Başkan Vekili (İcracı Üye) |
| Ata Murat Kudat  | Yönetim Kurulu Üyesi                      |
| Taşkın Tuğlular  | Yönetim Kurulu Üyesi                      |
| B. Safa Ocak     | Yönetim Kurulu Üyesi                      |
| İdil Yiğitbaşı   | Yönetim Kurulu Üyesi                      |
| Mehmet Aktaş     | Yönetim Kurulu Üyesi                      |

- Şirket genel müdürlüğü görevini Ahmet Atay yürütmektedir.
- Şirket'in Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerinin TTK'nın 334 ve 335. maddelerinde belirtilen faaliyetleri yerine getirmeleri Genel Kurul onayına bağlıdır. Bahsi geçen faaliyetler haricinde Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

#### 19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde kurulun en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmasına özen gösterilir. Bu amaçla genel esasları şirket ana sözleşmesinde yer almamakla birlikte Yönetim Kurulu üyeliğine prensip olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.3 no'lu maddelerinde belirlenen kriterlerde üyelerin seçimine özen gösterilmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.03.2006 tarihli toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş olup, güncel gelişme ve değişimler paralelinde Yönetim Kurulu üyeleri için eğitim ve uyum programları uygulanmaktadır.

#### 20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket'in misyonu "Tüketici odaklı üretim felsefesiyle müşteri ve tüketici memnuniyetini, katılımcı yönetim anlayışıyla insan kaynağını ön planda tutan dünyadaki ileri teknolojileri takip eden, yenilikçi yapısıyla sektörüne öncülük eden bir kurum olmak". Bu misyonun gerçekleşmesini sağlayan temel stratejiye ilişkin faaliyet ve sonuçlar, Yönetim Kurulu'nca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

#### 21) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması:

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibarıyla denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, mali işler ve muhasebe müdür yardımcılığının, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

#### 22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumluluklarına ilişkin Şirket esas sözleşmesinde herhangi bir madde bulunmamakla beraber Yönetim Kurulu ile yöneticiler

prensip olarak Şirket faaliyetlerini eşitlikçi, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde TTK'ya uygun olarak yürütür.

### **23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:**

Yönetim Kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 11'de aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir:

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2005 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Yönetim Kurulu toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve genel müdür ile görüşerek belirlenir. Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 36 defa toplanmıştır. Toplantıya davet Yönetim Kurulu Başkanı tarafından veya herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin yazılı isteğiyle yapılır. Toplantı tarihinden asgari iki hafta evvel taahhütlü mektupla toplantı gündemi üyelere gönderilmektedir. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadır. 2005 yılı faaliyet dönemi içerisinde muhalif kalınan herhangi bir konu olmamıştır. Yönetim Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV.2.17.4 hükümlerinde yer alan konularda, toplantılara fiili katılımda bulunmuştur. Toplantı esnasında sorulan sorular zapta geçmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

### **24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:**

Şirket'in 2005 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2004 yılına ilişkin Genel Kurulu'nda, Yönetim Kurulu'na Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde idare meclisi azalarından herhangi biri, kendi veya başkası namına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le Şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

### **25) Etik Kurallar:**

Şirket tüm Yaşar Grubu şirketlerinde benimsenmiş olan, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, aktif politikaya girmeden ülke sorunlarına kayıtsız kalmayan, çevreye ve doğaya değer veren bir yaklaşımla hizmet ve mal üretimini benimseyen temel değerler çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu değerler tüm çalışanlar tarafından bilinmektedir. Kurumsal Yönetim çalışmaları içerisinde Şirket etik kurallarının oluşturulması 2006 yılı için planlanmıştır.

### **26) Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:**

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur.

2005 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört kez toplanmış ve üçer aylık dönemlerde şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun se-

çimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Ata Murat Kudat ve Sayın B. Safa Ocak'tır. Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır.

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın Taşkın Tuğlular ve üyeliğine Sayın Mehmet Aktaş seçilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilerle ilgili çalışmaları koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

#### **27) Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:**

Şirket esas sözleşmesi Madde 14'te yer aldığı gibi şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul'ca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2005 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 550 YTL'dir. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için ayrıca performansla dayalı bir ödüllendirme mekanizması bulunmamaktadır.

Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine doğrudan veya dolaylı olarak borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

# Denetçi Raporu

## PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş. GENEL KURULU'NA

|                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Unvanı:                                                                                                                                            | Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                                                                                        |
| Merkezi:                                                                                                                                           | Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR                                                                                                                  |
| Sermayesi:                                                                                                                                         | 12.732.753,50 YTL                                                                                                                                      |
| Faaliyet Konusu:                                                                                                                                   | Memba suyu dolumu ve şişe üretimi                                                                                                                      |
| Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları:                                                                                          | Kamil Deveci (12.05.2005 – Bir yıl) ortak değil<br>Recep Çetinsöz (12.05.2005 – Bir yıl) ortak değil                                                   |
| Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı:                                                                          | Yönetim Kurulu Toplantısı 36<br>Denetleme Kurulu Toplantısı 12                                                                                         |
| Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:                | Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır. |
| Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları: | 12 defa sayım yapılmış herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.                                                                                          |
| Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:                    | Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.                                |
| İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:                                                                          | İntikal etmemiştir.                                                                                                                                    |

Pınar Su Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2005-31.12.2005 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

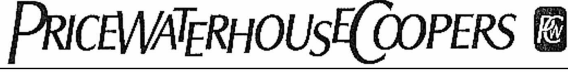
Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Saygılarımızla,

Denetçi  
Kamil DEVECİ

Denetçi  
Recep ÇETİNSÖZ

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



**Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik A.Ş.**  
a member of  
**PricewaterhouseCoopers**  
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi  
No: 92 B Blok Kat: 9 Akaretler  
Beşiktaş 80680 İstanbul-Turkey  
www.pwcglobal.com/tr  
**Telephone:** +90 (212) 326 6060  
**Facsimile:** +90 (212) 326 6050

## PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin

### 1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na

1. Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2. Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

3. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

2 ve 32 no'lu mali tablo dipnotlarında da belirtildiği üzere Şirket, 1 Temmuz 2005 tarihinde Marmara Su Meşrubat ve Gıda Sanayi A.Ş. ("Marmara Su") ile 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut varlık ve yükümlülüklerini kül halinde devralmak suretiyle birleşmiştir. Marmara Su'nun mali tabloları SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca ilk kez 1 Ocak-31 Aralık 2004 hesap dönemi için hazırlanmış olup, Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2004 hesap dönemine ilişkin mali tabloları devraldığı Marmara Su'nun SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırladığı mali tablolar ile birleştirilmek suretiyle yeniden düzenlenmiştir.

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

Adnan Akan, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi  
İstanbul, 13 Nisan 2006

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR**

| İÇİNDEKİLER                                                                                                                                                        | SAYFA |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| BİLANÇOLAR                                                                                                                                                         | 27-28 |
| GELİR TABLOLARI                                                                                                                                                    | 29    |
| ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI                                                                                                                                        | 30-31 |
| MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR                                                                                                                        | 32-72 |
| NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU                                                                                                                    | 32    |
| NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR                                                                                                                     | 32-35 |
| NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI                                                                                                          | 35-44 |
| NOT 4 HAZIR DEĞERLER                                                                                                                                               | 44    |
| NOT 5 MENKUL KIYMETLER                                                                                                                                             | 44    |
| NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR                                                                                                                                             | 45-46 |
| NOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR                                                                                                                                  | 46-47 |
| NOT 8 FİNANSAL KIRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI                                                                                                                     | 47    |
| NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR                                                                                                                    | 48-51 |
| NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR                                                                                                                                  | 52    |
| NOT 11 CANLI VARLIKLAR                                                                                                                                             | 52    |
| NOT 12 STOKLAR                                                                                                                                                     | 52    |
| NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ                                                                                              | 53    |
| NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ                                                                                                                | 53    |
| NOT 15 DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER                                                                                       | 54    |
| NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR                                                                                                                                          | 54-55 |
| NOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFIYE                                                                                                                                   | 55    |
| NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER                                                                                                                               | 55    |
| NOT 19 MADDİ VARLIKLAR                                                                                                                                             | 56-58 |
| NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.                                                                                                                                    | 59    |
| NOT 21 ALINAN AVANSLAR.                                                                                                                                            | 59    |
| NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI                                                                                                                                          | 59    |
| NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI                                                                                                                                           | 59-60 |
| NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR                                                                                                       | 60    |
| NOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ                                                                                                              | 61    |
| NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ                                                                                                                                           | 61    |
| NOT 27 KAR YEDEKLERİ                                                                                                                                               | 62    |
| NOT 28 GEÇMİŞ YILLAR KAR/ ZARARLARI                                                                                                                                | 62    |
| NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU                                                                                                                                      | 63    |
| NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI                                                                                                                                 | 63    |
| NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER                                                                                                            | 64    |
| NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ                                                                                                                                        | 64-65 |
| NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA                                                                                                                                    | 65    |
| NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR                                                                                                                          | 66    |
| NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER                                                                                                                                      | 66    |
| NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ                                                                                                                                     | 66    |
| NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ                                                                                                                                          | 67    |
| NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR                                                                                                          | 67-68 |
| NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ                                                                                                                                         | 68    |
| NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI                                                                                                                            | 68    |
| NOT 41 VERGİLER                                                                                                                                                    | 69-70 |
| NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP)                                                                                                                                | 70    |
| NOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI                                                                                                                                        | 71    |
| NOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR | 72    |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK TARİHİ İTİBARI İLE BİLANÇOLAR**

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

|                                                  | Notlar | 2005              | Düzeltilmiş (*)<br>2004 |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                 |        |                   |                         |
| <b>Dönen varlıklar</b>                           |        | <b>10.469.054</b> | <b>6.412.404</b>        |
| Hazır değerler                                   | 4      | 653.218           | 288.175                 |
| Menkul kıymetler- net                            | 5      | -                 | -                       |
| Ticari alacaklar- net                            | 7      | 1.314.801         | 241.586                 |
| Finansal kiralama alacakları- net                | 8      | -                 | -                       |
| İlişkili taraflardan alacaklar                   | 9      | 4.188.692         | 3.668.844               |
| Diğer alacaklar- net                             | 10     | 2.328.395         | 310.499                 |
| Canlı varlıklar- net                             | 11     | -                 | -                       |
| Stoklar- net                                     | 12     | 1.967.227         | 1.903.300               |
| Devam eden inşaat özleşmelerinden alacaklar- net | 13     | -                 | -                       |
| Ertelenen vergi varlıkları                       | 14     | -                 | -                       |
| Diğer dönen varlıklar                            | 15     | 16.721            | -                       |
| <b>Duran varlıklar</b>                           |        | <b>55.034.165</b> | <b>56.290.365</b>       |
| Ticari alacaklar- net                            | 7      | -                 | -                       |
| Finansal kiralama alacakları- net                | 8      | -                 | -                       |
| İlişkili taraflardan alacaklar- net              | 9      | 7.389.202         | 7.492.986               |
| Diğer alacaklar- net                             | 10     | -                 | -                       |
| Finansal varlıklar- net                          | 16     | 7.735.147         | 8.434.693               |
| Pozitif/ negatif şerefiye- net                   | 17     | -                 | -                       |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net               | 18     | -                 | -                       |
| Maddi varlıklar- net                             | 19     | 39.677.771        | 40.032.494              |
| Maddi olmayan varlıklar- net                     | 20     | 166.828           | 274.897                 |
| Ertelenen vergi varlıkları                       | 14     | -                 | -                       |
| Diğer duran varlıklar                            | 15     | 65.217            | 55.295                  |
| <b>Toplam varlıklar</b>                          |        | <b>65.503.219</b> | <b>62.702.769</b>       |

(\*) Bakınız Not 2.4

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Nisan 2006 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK TARİHİ İTİBARI İLE BİLANÇOLAR**

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

|                                                                       | Notlar | 2005               | Düzeltilmiş (*)<br>2004 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-------------------------|
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                  |        |                    |                         |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                                      |        | <b>15.631.837</b>  | <b>12.293.525</b>       |
| Finansal borçlar- net                                                 | 6      | 2.000              | 62.680                  |
| Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net             | 6      | 2.327.662          | 2.602.735               |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net                          | 8      | -                  | 36.590                  |
| Diğer finansal yükümlülükler- net                                     | 10     | 741.834            | 703.803                 |
| Ticari borçlar- net                                                   | 7      | 4.793.768          | 3.994.112               |
| İlişkili taraflara borçlar- net                                       | 9      | 5.903.570          | 2.885.525               |
| Alınan avanslar                                                       | 21     | 7.035              | 270.808                 |
| Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net                 | 13     | -                  | -                       |
| Borç karşılıkları                                                     | 23     | 1.855.968          | 1.737.272               |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü                                           | 14     | -                  | -                       |
| Diğer yükümlülükler- net                                              | 15     | -                  | -                       |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                                      |        | <b>10.259.824</b>  | <b>15.004.404</b>       |
| Finansal borçlar- net                                                 | 6      | 7.621.657          | 8.566.220               |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net                          | 8      | -                  | -                       |
| Diğer finansal yükümlülükler- net                                     | 10     | -                  | 551.683                 |
| Ticari borçlar- net                                                   | 7      | -                  | -                       |
| İlişkili taraflara borçlar- net                                       | 9      | -                  | 2.827.790               |
| Alınan avanslar                                                       | 21     | -                  | -                       |
| Borç karşılıkları                                                     | 23     | 166.444            | 122.308                 |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü                                           | 14     | 2.471.723          | 2.936.403               |
| Diğer yükümlülükler- net                                              | 15     | -                  | -                       |
| <b>Ana ortaklık dışı paylar</b>                                       | 24     | -                  | -                       |
| <b>ÖZSERMAYE</b>                                                      |        | <b>39.611.558</b>  | <b>35.404.840</b>       |
| Sermaye                                                               | 25     | 12.732.754         | 12.732.754              |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi                                 | 25     | -                  | -                       |
| Sermaye yedekleri                                                     | 26-28  | 26.848.713         | 27.469.631              |
| Hisse senetleri ihraç primleri                                        |        | -                  | -                       |
| Hisse senedi iptal karları                                            |        | -                  | -                       |
| Yeniden değerlendirme fonu                                            | 19     | 12.067.086         | 11.988.458              |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu                   | 16     | 3.068.112          | 3.767.658               |
| Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları                               | 26     | 11.713.515         | 11.713.515              |
| <b>Kar yedekleri</b>                                                  |        | -                  | -                       |
| Yasal yedekler                                                        |        | -                  | -                       |
| Statü yedekleri                                                       |        | -                  | -                       |
| Olağanüstü yedekler                                                   |        | -                  | -                       |
| Özel yedekler                                                         |        | -                  | -                       |
| Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları |        | -                  | -                       |
| Yabancı para çevrim farkları                                          |        | -                  | -                       |
| <b>Net dönem karı/ (zararı)</b>                                       |        | <b>3.803.628</b>   | <b>(281.532)</b>        |
| <b>Geçmiş yıllar zararları</b>                                        | 28     | <b>(3.773.537)</b> | <b>(4.516.013)</b>      |
| <b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>                              |        | <b>65.503.219</b>  | <b>62.702.769</b>       |
| <b>Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler</b>             | 31     |                    |                         |

(\*) Bakınız Not 2.4

Takip eden dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 VE 2004 HESAP**  
**DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI**

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

|                                           | Notlar    | 2005              | Düzeltilmiş (*)<br>2004 |
|-------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------------|
| <b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>            |           |                   |                         |
| Satış gelirleri- net                      | 36        | 43.823.680        | 33.997.043              |
| Satışların maliyeti                       | 36        | (27.126.604)      | (24.479.897)            |
| Hizmet gelirleri- net                     | 36        | -                 | -                       |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler        | 36        | -                 | -                       |
| <b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>            |           | <b>16.697.076</b> | <b>9.517.146</b>        |
| Faaliyet giderleri                        | 37        | (11.595.792)      | (9.107.769)             |
| <b>NET ESAS FAALİYET KARI</b>             |           | <b>5.101.284</b>  | <b>409.377</b>          |
| Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar      | 38        | 843.855           | 1.149.309               |
| Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar    | 38        | (914.367)         | (1.492.929)             |
| Finansman giderleri                       | 39        | (1.725.522)       | (1.288.069)             |
| <b>FAALİYET KARI/ (ZARARI)</b>            |           | <b>3.305.250</b>  | <b>(1.222.312)</b>      |
| Net parasal pozisyon kazancı              | 40        | -                 | 1.492.123               |
| <b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ (ZARAR)</b>     | <b>24</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>                |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>                   |           | <b>3.305.250</b>  | <b>269.811</b>          |
| Vergiler                                  | 41        | 498.378           | (551.343)               |
| <b>NET DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>           |           | <b>3.803.628</b>  | <b>(281.532)</b>        |
| <b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP) (YTL)</b> | <b>42</b> | <b>0,2987</b>     | <b>(0,0221)</b>         |

(\*) Bakınız Not 2.4

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

|                                                                                      | Sermaye           | Yeniden<br>değerleme fonu | Satılmaya hazır<br>finansal varlıklar<br>makul değer fonu | Özsermaye enflasyon<br>düzeltmesi farkları | Net dönem<br>karı/ (zararı) | Geçmiş yıllar<br>kar/ (zararları) | Toplam<br>özsermaye |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| <b>1 Ocak 2005- düzeltilmiş</b>                                                      | <b>12.732.754</b> | <b>11.988.458</b>         | <b>3.767.658</b>                                          | <b>11.713.515</b>                          | <b>(281.532)</b>            | <b>(4.516.013)</b>                | <b>35.404.840</b>   |
| Önceki dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılması                   | -                 | -                         | -                                                         | -                                          | 281.532                     | (281.532)                         | -                   |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar                                              | -                 | (69.535)                  | -                                                         | -                                          | -                           | 69.535                            | -                   |
| Amortisman transferi (Not 19)                                                        | -                 | (954.473)                 | -                                                         | -                                          | -                           | 954.473                           | -                   |
| Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Not 14)        | -                 | 307.202                   | -                                                         | -                                          | -                           | -                                 | 307.202             |
| Makine, tesis ve cihazlar üzerindeki yeniden değerlendirme fonu artışı (Not 19)      | -                 | 1.136.334                 | -                                                         | -                                          | -                           | -                                 | 1.136.334           |
| Yeniden değerlendirme fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Not 14) | -                 | (340.900)                 | -                                                         | -                                          | -                           | -                                 | (340.900)           |
| Finansal varlık makul değer kaybı                                                    | -                 | -                         | (699.546)                                                 | -                                          | -                           | -                                 | (699.546)           |
| Net dönem karı                                                                       | -                 | -                         | -                                                         | -                                          | 3.803.628                   | -                                 | 3.803.628           |
| <b>31 Aralık 2005</b>                                                                | <b>12.732.754</b> | <b>12.067.086</b>         | <b>3.068.112</b>                                          | <b>11.713.515</b>                          | <b>3.803.628</b>            | <b>(3.773.537)</b>                | <b>39.611.558</b>   |

Takip eden dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                                                              | Sermaye           | Hisse senetleri<br>ihraç<br>pirimleri | Yeniden<br>değerleme<br>fonu | Satılmaya<br>hazır<br>finansal<br>varlıklar<br>makul<br>değer fonu | Özsermaye<br>enflasyon<br>düzeltmesi<br>farkları | Net dönem<br>karı<br>(zararı) | Geçmiş yıllar<br>kar/ (zararları) | Toplam<br>özsermaye |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| <b>1 Ocak 2004</b>                                                                                           | <b>5.326.316</b>  | <b>57.095</b>                         | <b>13.942.528</b>            | <b>-</b>                                                           | <b>52.489.350</b>                                | <b>-</b>                      | <b>(39.508.838)</b>               | <b>32.306.451</b>   |
| UMS 39 gereği satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları sınıflandırma düzeltilmesi (Not 2.4) | -                 | -                                     | -                            | (938.306)                                                          | -                                                | -                             | 938.306                           | -                   |
| Aktifleştirilen finansman maliyeti düzeltilmesi (Not 2.4)                                                    | -                 | -                                     | -                            | -                                                                  | -                                                | -                             | (325.027)                         | (325.027)           |
| <b>1 Ocak 2004- düzeltilmiş</b>                                                                              | <b>5.326.316</b>  | <b>57.095</b>                         | <b>13.942.528</b>            | <b>(938.306)</b>                                                   | <b>52.489.350</b>                                | <b>-</b>                      | <b>(38.895.559)</b>               | <b>31.981.424</b>   |
| Sermaye artışı                                                                                               | 7.406.438         | -                                     | -                            | -                                                                  | (7.406.438)                                      | -                             | -                                 | -                   |
| Birikmiş zarar mahsubu                                                                                       | -                 | (57.095)                              | -                            | -                                                                  | (33.369.397)                                     | -                             | 33.426.492                        | -                   |
| Arazi ve arsalar ile yeraltı ve yerüstü düzenleri üzerindeki yeniden değerlendirme fonu azalışı (Not 19)     | -                 | -                                     | (3.978.079)                  | -                                                                  | -                                                | -                             | -                                 | (3.978.079)         |
| Binalar üzerindeki yeniden değerlendirme fonu artışı (Not 19)                                                | -                 | -                                     | 3.810.811                    | -                                                                  | -                                                | -                             | -                                 | 3.810.811           |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar                                                                      | -                 | -                                     | (137.740)                    | -                                                                  | -                                                | -                             | 137.740                           | -                   |
| Amortisman transferi (Not 19)                                                                                | -                 | -                                     | (815.314)                    | -                                                                  | -                                                | -                             | 815.314                           | -                   |
| Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Not 14)                                | -                 | -                                     | (833.748)                    | -                                                                  | -                                                | -                             | -                                 | (833.748)           |
| Finansal varlık makul değer kazancı                                                                          | -                 | -                                     | -                            | 4.705.964                                                          | -                                                | -                             | -                                 | 4.705.964           |
| Net dönem zararı                                                                                             | -                 | -                                     | -                            | -                                                                  | -                                                | (281.532)                     | -                                 | (281.532)           |
| <b>31 Aralık 2004</b>                                                                                        | <b>12.732.754</b> | <b>-</b>                              | <b>11.988.458</b>            | <b>3.767.658</b>                                                   | <b>11.713.515</b>                                | <b>(281.532)</b>              | <b>(4.516.013)</b>                | <b>35.404.840</b>   |

Takip eden dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu, su dolumu ve pet şişe üretimi ile "Pınar Madran", "Pınar Denge" ve "Pınar Yaşam Pınarım" markaları altında su satışının gerçekleştirilmesidir. Şirket'in üretim tesisleri Aydın, Isparta ve Sakarya'da yer almakta olup Şirket merkezi İzmir'dedir.

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

Şehit Fethibey Caddesi No:120 Alsancak /İzmir

Şirket, daha önce % 44'üne sahip olduğu iştirak konumundaki Marmara Su Meşrubat ve Gıda Sanayi A.Ş. ("Marmara Su") ile 31 Aralık 2004 tarihli bilançolar esas alınarak Marmara Su'yu devralmak suretiyle, birleşmiştir (Notlar 2 ve 32).

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yaklaşık % 46'sının (2004: % 63) yurtiçi satış ve dağıtımını satılmaya hazır finansal varlığı ve grup şirketi olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yapmaktadır. Şirket, 26 Aralık 2005 tarihinde Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş.'nin ("Birmaş") % 25'ini satın alarak iştirak etmiş olup, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yurtiçi satışlarının büyük kısmını Birmaş üzerinden gerçekleştirmeye başlamıştır.

Halka açıklık oranı % 32 olan (2004: % 32) Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in nihai ana ortaklığı Yaşar Holding A.Ş.'dir.

Şirket'in bünyesinde 2005 yılı içerisinde ortalama 129 kişi (2004: 108) istihdam edilmiştir.

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları**

**a) Mali Tabloların Hazırlanma İlkeleri**

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ilişkin mali tabloları, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın ("UFRS") 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. 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası'nın ("YTL") 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülükler, arazi ve arsalar ile makina, tesis ve cihazlar dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak YTL olarak hazırlanmıştır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (Devamı)**

**b) İşletmenin sürekliliği**

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihli mali tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Ancak, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolarda Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 5.162.783 YTL tutarında aşmıştır. Bu durumda Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi, Şirket ortaklarının gerekli kaynak ve desteği sağlamasına ve Şirket alacaklılarının alacaklarını ertelemeye istekli olmalarına bağlı bulunmaktadır. Şirket'in nihai ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi ve Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

Ayrıca, Şirket yönetimi Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi amacıyla bir dizi önlemler almış ve bir plan oluşturmuştur. Söz konusu önlemler ve planlar Not 44'te özetlenmiştir.

**2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

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

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

| Tarihler       | Endeksler | Düzeltilme katsayıları | Üç yıllık bileşik enflasyon oranları % |
|----------------|-----------|------------------------|----------------------------------------|
| 31 Aralık 2004 | 8.403,8   | 1,000                  | 69,7                                   |
| 31 Aralık 2003 | 7.382,1   | 1,138                  | 181,1                                  |
| 31 Aralık 2002 | 6.478,8   | 1,297                  | 227,3                                  |

Geçmiş dönem mali tablolarının düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış önceki dönem mali tabloları paranın 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli olan satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili (aylık) düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiş ve 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile ifade edilmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, önceki dönem gelir tablosuna, net parasal pozisyon kazancı olarak yansıtılmıştır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.3 Konsolidasyon Esasları**

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

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

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık tarihleri itibarıyla tüm iştirakler ile satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Not 16):

|                                                                      | <b>Ortaklık payı (%)</b> |                    |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                                      | <b><u>2005</u></b>       | <b><u>2004</u></b> |
| <b><u>İştirak</u></b>                                                |                          |                    |
| Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş.                                  | 25,00                    | -                  |
| <b><u>Satılmaya hazır finansal varlıklar</u></b>                     |                          |                    |
| Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji") | 5,00                     | 5,00               |
| Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım, Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")     | 4,79                     | 4,79               |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")                                     | 2,00                     | 2,00               |

Şirket'in % 20'nin altında kontrol yetkisine sahip olduğu veya Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı satılmaya hazır finansal varlıkları, makul değerleri üzerinden gösterilmekte, ancak makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediği takdirde 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutarlarından şayet mevcut ise değer düşüklüğü karşılığının düşülmesi suretiyle muhasebeleştirilmiştir (Not 16).

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

Şirket, 1 Temmuz 2005 tarihinde Marmara Su ile 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut aktif ve pasiflerini kül halinde devralmak suretiyle birleşmiştir. Marmara Su'nun mali tabloları ve dipnotları SPK Muhasebe Standartları uyarınca ilk kez 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla birleşme çalışmalarında kullanılmak üzere hazırlanmış olup, Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2004 hesap dönemine ilişkin mali tabloları, devraldığı Marmara Su'nun SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırladığı mali tablolar ile birleştirilmek ve gerekli düzeltme işlemlerinin yapılması suretiyle, sözkonusu birleşmenin etkilerinin geçmiş yıllara verilmesi ile yeniden düzenlenmiştir (Not 32).

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak-31 Aralık 2005 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2004 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Ayrıca, Şirket SPK'nın Tebliği uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait mali tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak gerekli sınıflandırmaları yapmıştır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)**

Uluslararası Muhasebe Standardı 39 ("UMS 39"), "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeniden düzenlenmiştir. Buna göre, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç ve kayıpların, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar, doğrudan özsermaye içerisinde mali tablolara alınması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2004 tarihine kadar satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin oluşan 938.306 YTL tutarındaki makul değer değişimini gelir tablosunda muhasebeleştirmiştir. Şirket, ilgili standardın yeniden düzenlenmesi sebebiyle muhasebe politikasındaki söz konusu değişikliği standardın belirlediği şekilde geriye dönük olarak uygulamış ve bu doğrultuda önceki dönemlere ilişkin yukarıda belirtilen tutarı ilgili özsermaye kalemlerine sınıflandırmıştır (Bakınız: Özsermaye değişim tabloları).

Şirket, geçmiş yıllarda maddi varlıkların bir kısmının üzerine aktifleştirilen finansman gideri tespit etmiş olup, söz konusu hatanın etkilerini geçmiş yıl mali tablolarına UMS 8 uyarınca yansıtarak düzeltmiştir (Notlar 14 ve 19).

Söz konusu bu düzeltme neticesinde Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıllar itibarıyla birikmiş zararları, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alım gücü cinsinden ifade edilmiş olarak 325.027 YTL tutarında artmıştır. Daha önce raporlanan 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolara ilişkin düzeltmeler aşağıdaki gibi detaylandırılmaktadır:

|                                            | <u>Not</u> | <u>(Düzeltilmiş)</u><br><u>1 Ocak 2004</u> |
|--------------------------------------------|------------|--------------------------------------------|
| Maddi varlıklardaki azalış                 | 19         | 464.324                                    |
| Ertelenen vergi yükümlülüklerindeki azalış | 14         | (139.297)                                  |
| <b>Geçmiş yıllar zararlarındaki artış</b>  |            | <b>325.027</b>                             |

**2.5 Netleştirme / Mahsup**

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

**NOT 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 yada tamamlanmış hizmetin satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Not 36). Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre, faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri tahsil etme hakkının oluştuğu tarihte gelir yazılır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**ii. Stoklar**

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

**iii. Maddi varlıklar**

Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız eksper tarafından yapılan değerlemede belirtilen makul değerlerden yıllık amortisman indirilmek suretiyle 31 Aralık 2005 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. Öte yandan makina, tesis ve cihazlar ise, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerler üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. Maddi varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için elde etme maliyetleri üzerinden, 31 Aralık 2004 tarihine dek elde edilenler için ise YTL'nin 31 Aralık 2004'teki alım gücüyle ifade edilen maliyetlerinden birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile mali tablolara yansıtılmıştır (Not 19).

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

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

|                              | <u>Oran %</u> |
|------------------------------|---------------|
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri | 4             |
| Binalar                      | 2-4           |
| Makina, tesis ve cihazlar    | 5-10          |
| Motorlu taşıtlar             | 20            |
| Döşeme ve demirbaşlar        | 10            |

Bir maddi varlığın taşıdığı değer gerçekleşebilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleşebilir değerine indirilmektedir.

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

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**iv. Maddi olmayan varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve diğer bazı haklardan oluşmaktadır. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile mali tablolara yansıtılmaktadır. İtfa payları alış yılından itibaren beş yıllık ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemiyle hesaplanmıştır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Not 20).

**v. Varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Not 14) dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

**vi. Borçlanma maliyeti**

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

**vii. Finansal 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 varlıklarını 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, ilk olarak makul değer ve ilgili finansal varlıkla direkt olarak ilişkilendirilebilen işlem masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden mali tablolara alınır. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar (Not 3-xxvii) 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.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**vii. Finansal varlıklar (Devamı)**

**b) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

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

Tüm finansal 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 (Not 16). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin makul değer kazanç ve kayıpları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir.

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

Şirket, 1 Temmuz 2005 tarihinde Marmara Su ile 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut varlık ve yükümlülüklerini kül halinde devralmak suretiyle birleşmiştir. Birleşme, birleşen işletmelerin, karşılaştırmalı mali tablolarının sunulduğu önceki dönemlerden itibaren birleşmiş olduğu varsayımıyla muhasebeleştirilmiş olup, Şirket'in 31 Aralık 2004 tarihli mali tabloları ve ilgili dipnotları, devraldığı şirketin SPK Muhasebe Standartları uyarınca hazırladığı mali tablolarıyla birleştirilmesi ve gerekli düzeltme işlemlerinin yapılması suretiyle hazırlanmıştır (Not 32).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**ix. Kur değişiminin etkileri**

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

**x. Hisse başına kazanç/ (kayıp)**

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

Hisse başına esas kazanç/ (kayıp), hissedarlara ait net karın/ (zararın) çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır (Not 42).

**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 (Not 34).

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

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

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

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

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

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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

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

**xiv. Kiralama işlemleri**

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

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

**xv. İlişkili taraflar**

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

**xvi. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması**

Şirket, sadece su dolumu ve buna yönelik pet şişe üretimi alanında faaliyet gösterdiği ve mamüllerinin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık % 46'sını (2004: % 63) Şirket'in iştiraki olan YBP (Not 9), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yaptığından ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmediğinden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır (Not 33).

**xvii. İnşaat sözleşmeleri**

Yoktur (2004: Yoktur).

**xviii. Durdurulan faaliyetler**

Yoktur (2004: Yoktur).

**xix. Devlet teşvik ve yardımları**

Yoktur (2004: Yoktur).

**xx. Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

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

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**xxi. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

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

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

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

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

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

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

**xxiii. Emeklilik planları**

Yoktur (2004: Yoktur).

**xxiv. Tarımsal faaliyetler**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**xxv. Nakit akım tablosu**

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

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

**xxvi. Alış ve geri satış anlaşmaları ("Ters repo")**

Yoktur (2004: Yoktur).

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

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

**xxviii. Sermaye ve temettüleri**

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

**xxix. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi**

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

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**xxix. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)**

***Faiz oranı riski***

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

***Fonlama riski***

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

***Alacak riski***

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

***Döviz kuru riski***

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

***Finansal araçların makul değeri***

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

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

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

***Parasal varlıklar***

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

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

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

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

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**xxix. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)**

**Finansal araçların makul değeri (Devamı)**

**Parasal yükümlülükler**

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

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

Ticari borçlar, makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

**xxx. 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.

**NOT 4 - HAZIR DEĞERLER**

|                                | 2005           | 2004           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Nakit                          | 25.570         | 20.440         |
| Bankalar                       | 627.648        | 267.735        |
| - Yabancı para vadesiz mevduat | 505.858        | 212.206        |
| - YTL vadesiz mevduat          | 121.790        | 55.529         |
|                                | <b>653.218</b> | <b>288.175</b> |

Yabancı para vadesiz mevduatların para birimi detayları (YTL olarak):

|            | 2005           | 2004           |
|------------|----------------|----------------|
| ABD Doları | 505.858        | 29.526         |
| Euro       | -              | 182.680        |
|            | <b>505.858</b> | <b>212.206</b> |

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 5.000 YTL (2004: 5.000 YTL) tutarında vadesiz mevduat, Şirket'in bankacılık işlemlerinden kaynaklanan masraf tutarlarına karşılık olarak bloke tutulmaktadır.

**NOT 5 - MENKUL KIYMETLER**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR**

|                                                            | Ağırlıklı ortalama yıllık<br>etkin faiz oranı % |                | Orijinal para birimi değeri |                | YTL karşılığı    |                  |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                            | 31 Aralık 2005                                  | 31 Aralık 2004 | 31 Aralık 2005              | 31 Aralık 2004 | 31 Aralık 2005   | 31 Aralık 2004   |
| <b>Kısa vadeli krediler:</b>                               |                                                 |                |                             |                |                  |                  |
| Faktoring borçları                                         | -                                               | -              | 2.000                       | 55             | 2.000            | 55               |
| Yeni Türk Lirası krediler                                  | -                                               | 26,40          | -                           | 62.625         | -                | 62.625           |
|                                                            |                                                 |                |                             |                | 2.000            | 62.680           |
| <b>Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:</b>       |                                                 |                |                             |                |                  |                  |
| Uzun vadeli ABD doları kredilerin<br>kısa vadeli kısmı (*) | 7,97                                            | 7,73           | 1.596.703                   | 1.724.397      | 2.142.456        | 2.314.312        |
| Uzun vadeli Euro kredilerin<br>kısa vadeli kısmı           | 7,19                                            | 7,12           | 116.665                     | 157.884        | 185.206          | 288.423          |
|                                                            |                                                 |                |                             |                | 2.327.662        | 2.602.735        |
| <b>Toplam kısa vadeli krediler</b>                         |                                                 |                |                             |                | <b>2.329.662</b> | <b>2.665.415</b> |
| <b>Uzun vadeli krediler:</b>                               |                                                 |                |                             |                |                  |                  |
| ABD doları krediler (*)                                    | 7,97                                            | 7,73           | 5.287.112                   | 5.779.750      | 7.094.247        | 7.757.004        |
| Euro krediler                                              | 7,19                                            | 7,12           | 332.227                     | 442.969        | 527.410          | 809.216          |
| <b>Toplam uzun vadeli krediler</b>                         |                                                 |                |                             |                | <b>7.621.657</b> | <b>8.566.220</b> |

(\*) ABD Doları kredileri Libor+ % 4,5-5 değişken faiz oranlı kredileri de içermektedir.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)**

Uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|               | 2005             | 2004             |
|---------------|------------------|------------------|
| 1-2 yıl arası | 1.728.281        | 7.407.620        |
| 2 yıl sonrası | 5.893.376        | 1.158.600        |
|               | <b>7.621.657</b> | <b>8.566.220</b> |

**NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|                                                                  | 2005             | 2004           |
|------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>a) Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>                          |                  |                |
| Müşteri cari hesapları                                           | 715.945          | 340.329        |
| Vadeli çekler ve alacak senetleri                                | 749.079          | 55             |
| Verilen depozito ve teminatlar                                   | 15.382           | 4.983          |
| Diğer                                                            | 70.790           | 15.623         |
|                                                                  | <b>1.551.196</b> | <b>360.990</b> |
| Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı                                 | (224.048)        | (119.260)      |
| Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri | (12.347)         | (144)          |
|                                                                  | <b>1.314.801</b> | <b>241.586</b> |

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,01 (2004: % 16,22) olup müşteri cari hesapları ile vadeli çekler ve alacak senetlerinin ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2004: 2 ay).

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                            | 2005             | 2004             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak</b>                              | <b>(119.260)</b> | <b>(26.707)</b>  |
| Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Not 38) | (104.788)        | (92.553)         |
| <b>31 Aralık</b>                           | <b>(224.048)</b> | <b>(119.260)</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

Şirket'in, alacak hesaplarını 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.

|                                                                         | 2005             | 2004             |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>b) Kısa vadeli ticari borçlar:</b>                                   |                  |                  |
| Satıcılara borçlar                                                      | 4.829.947        | 4.021.751        |
|                                                                         | <b>4.829.947</b> | <b>4.021.751</b> |
| Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri | (36.179)         | (27.639)         |
|                                                                         | <b>4.793.768</b> | <b>3.994.112</b> |

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,21 (2004: % 17,21) olup ortalama vade-ri 3 ay içerisinde (2004: 3 ay).

**NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

|                                        | 2005     |               | 2004          |               |
|----------------------------------------|----------|---------------|---------------|---------------|
|                                        | Euro     | YTL karşılığı | Euro          | YTL karşılığı |
| Kısa vadeli finansal kiralama borçları | -        | -             | 20.030        | 36.590        |
|                                        | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>20.030</b> | <b>36.590</b> |

31 Aralık 2004 itibarıyla finansal kiralama yükümlülükleri Şirket'e alınan taşıtlar ile ilgili olup etkin ortalama faiz oranları yıllık % 2,7'dir.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Dönem sonları itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

**i) İlişkili tarafların bakiyeleri:**

|                                                                         | 2005             | 2004             |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>a) <u>İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:</u></b>            |                  |                  |
| Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding") - (*)                              | 2.244.866        | 2.301.951        |
| Yaşar Birleşik Paz.Dağ.Tur.Tic.A.Ş. ("YBP") - ticari                    | 1.216.685        | 122.324          |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") - ticari                               | 539.728          | 1.070.673        |
| Diğer                                                                   | 194.898          | 174.916          |
|                                                                         | <b>4.196.177</b> | <b>3.669.864</b> |
| Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri | (7.485)          | (1.020)          |
|                                                                         | <b>4.188.692</b> | <b>3.668.844</b> |

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,26'dır (2004: % 16,22).

(\*) Şirket'in Yaşar Holding'ten olan 1.534.997 ABD Doları ve 116.665 Euro karşılığı toplam 2.244.866 YTL tutarındaki kısa vadeli alacakları, Şirket'in muhtelif bankalardan ve finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda adı geçen Yaşar Holding'e devretmesinden oluşmaktadır (2004: 1.537.200 ABD Doları ve 130.761 Euro karşılığı toplam 2.301.951 YTL).

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

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| Yaşar Holding | 7.389.202        | 7.492.986        |
|               | <b>7.389.202</b> | <b>7.492.986</b> |

Şirket'in Yaşar Holding'den olan 5.113.870 ABD Doları ve 332.227 Euro karşılığı toplam 7.389.202 YTL tutarındaki uzun vadeli alacakları, Şirket'in muhtelif bankalardan, finansal kuruluşlardan ve grup firmalarından aldığı kredileri aynı şartlarda adı geçen kuruluşa devretmesinden oluşmaktadır (2004: 5.083.662 ABD Doları ve 366.873 Euro karşılığı toplam 7.492.986 YTL) (Not 6).

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacakların tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 2007        | 1.668.560        |
| 2008 - 2010 | 5.720.642        |
|             | <b>7.389.202</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

|                                                                         | 2005             | 2004             |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>c) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:</b>                       |                  |                  |
| YBP (*)                                                                 | 5.431.683        | 2.479.952        |
| Yaşar Holding - ticari                                                  | 347.014          | 318.249          |
| Pınar Süt Mamülleri San. ve Tic. A.Ş. - ticari                          | -                | 12.643           |
| Diğer - ticari                                                          | 125.395          | 75.358           |
|                                                                         | <b>5.904.092</b> | <b>2.886.202</b> |
| Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri | (522)            | (677)            |
|                                                                         | <b>5.903.570</b> | <b>2.885.525</b> |

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 14,26'dır (2004: % 17,21).

(\*) İlişkili taraflara olan kısa vadeli borçların 2.138.454 ABD Doları karşılığı 2.869.378 YTL (2004: 1.093.671 ABD Doları karşılığı 1.467.816 YTL) tutarındaki kısmı grup şirketlerinden Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve A.Ş. tarafından muhtelif bankalardan alınıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredilerin ana para ve faiz tahakkuklarını içermektedir. Söz konusu kredilerin vadeleri bir yıldan az olup, ABD Doları karşılığı kredilerin etkin ağırlıklı yıllık faiz oranı % 7,17 (2004: % 5,5)'dir. Ayrıca; ilişkili taraflara olan kısa vadeli borçların 2.562.305 YTL (31 Aralık 2004: 873.013 YTL) tutarındaki kısmı yine YBP tarafından Şirket'e ticari olmayan borç olarak verilmiştir. Söz konusu ticari olmayan borcun vadesi bir yıldan az olup, faiz oranı aylık % 2,5'tir (2004: % 3).

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

|     |   |                  |
|-----|---|------------------|
| YBP | - | 2.827.790        |
|     | - | <b>2.827.790</b> |

Yoktur (2004: 2.106.989 ABD Doları karşılığı 2.827.790 YTL tutarında grup şirketlerinden Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm A.Ş. tarafından muhtelif bankalardan alınıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredilerin anaparalarında oluşmakta olup etkin ağırlıklı faiz oranı yıllık % 5,55'dir).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

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

|                                                                     | 2005              | 2004              |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>a) <u>İlişkili taraflara yapılan mal satışları:</u></b>          |                   |                   |
| YBP - yurtiçi                                                       | 17.381.035        | 15.971.733        |
| Yataş - yurtdışı                                                    | 3.145.115         | 3.104.190         |
|                                                                     | <b>20.526.150</b> | <b>19.075.923</b> |
| <b>b) <u>İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:</u></b>       |                   |                   |
| Pınar Süt                                                           | 1.351             | -                 |
| YBP                                                                 | 167               | 6.508             |
| Pınar Et                                                            | -                 | 2.235             |
| Diğer                                                               | -                 | 354               |
|                                                                     | <b>1.518</b>      | <b>9.097</b>      |
| <b>c) <u>İlişkili taraflara yapılan duran varlık satışları:</u></b> |                   |                   |
| Pınar Et                                                            | -                 | 11.500            |
| Diğer                                                               | -                 | 3.249             |
|                                                                     | <b>-</b>          | <b>14.749</b>     |
| <b>d) <u>İlişkili taraflardan kira gelirleri:</u></b>               |                   |                   |
| YBP                                                                 | 38.877            | 49.625            |
| Diğer                                                               | -                 | 19.111            |
|                                                                     | <b>38.877</b>     | <b>68.736</b>     |
| <b>e) <u>İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:</u></b>      |                   |                   |
| Yaşar Holding                                                       | 653.642           | 635.614           |
| YBP                                                                 | 119.636           | 126.341           |
| Yataş                                                               | 94.510            | 92.705            |
| Diğer                                                               | 69.334            | 24.398            |
|                                                                     | <b>937.122</b>    | <b>879.058</b>    |

Yaşar Holding'ten yapılan hizmet alımları insan kaynakları, strateji geliştirme, danışma, revizyon ve kontrol fatura bedelleri ile ilişkilidir.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

|                                                                  | 2005             | 2004           |
|------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>f) <u>İlişkili taraflardan yapılan diğer alımlar:</u></b>     |                  |                |
| YBP                                                              | 617.107          | 897.691        |
| Pınar Süt Mamülleri San. ve Tic .A.Ş.                            | 26.969           | 3.458          |
| Diğer                                                            | 4.046            | 36.006         |
|                                                                  | <b>648.122</b>   | <b>937.155</b> |
| <b>g) <u>İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:</u></b> |                  |                |
| YBP                                                              | 1.110.869        | 574.748        |
| Yaşar Holding                                                    | 98.859           | 191.641        |
|                                                                  | <b>1.209.728</b> | <b>766.389</b> |
| <b>h) <u>İlişkili taraflardan finansman gelirleri:</u></b>       |                  |                |
| YBP                                                              | 370.156          | 584.948        |
|                                                                  | <b>370.156</b>   | <b>584.948</b> |
| <b>i) <u>İlişkili taraflardan alınan temettüler:</u></b>         |                  |                |
| Yataş                                                            | -                | 8.872          |
|                                                                  | -                | <b>8.872</b>   |
| <b>j) <u>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:</u></b>       |                  |                |
| Yöneticilere sağlanan menfaatler                                 | 359.713          | 409.312        |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|                                                  | 2005             | 2004           |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:</b>              |                  |                |
| Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları           | 2.320.014        | 290.486        |
| İş avansları                                     | 8.381            | 17.703         |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar                     | -                | 309            |
| Diğer                                            | -                | 2.001          |
|                                                  | <b>2.328.395</b> | <b>310.499</b> |
| <b>Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler:</b> |                  |                |
| İştirak alımı ile ilgili borç senetleri          | 551.868          | 605.938        |
| Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler         | 189.966          | 93.733         |
| Diğer                                            | -                | 4.132          |
|                                                  | <b>741.834</b>   | <b>703.803</b> |

Borç senetleri 30 Mayıs 2003 tarihi itibarıyla Marmara Su'nun alımından dolayı Altınbaş Holding A.Ş. ve bir kısım şahıs ortaklara verilmiş olan muhtelif yabancı para bakiyeli borç senetleri olup 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 4,65'dir (2004: % 2,70).

**Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler:**

|                                         |   |                |
|-----------------------------------------|---|----------------|
| İştirak alımı ile ilgili borç senetleri | - | 551.683        |
|                                         | - | <b>551.683</b> |

**NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (2004: Yoktur).

**NOT 12 - STOKLAR**

|                                                 | 2005             | 2004             |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Hammaddeler                                     | 742.827          | 598.897          |
| Mamuller                                        | 410.577          | 393.149          |
| Damacana stokları                               | 284.957          | 231.423          |
| Palet stokları                                  | 108.017          | 198.307          |
| Yedek parça stokları                            | 452.242          | 474.200          |
| Diğer                                           | 52.299           | 7.324            |
|                                                 | <b>2.050.919</b> | <b>1.903.300</b> |
| Tenzil: Stok değer düşüklüğü karşılığı (Not 38) | (83.692)         | -                |
|                                                 | <b>1.967.227</b> | <b>1.903.300</b> |

Stoklar içerisinde yer alan hammaddeler, değer düşüklüğü ayrılmak suretiyle net gerçekleşebilir değerinden; geri kalan stok tutarları ise maliyetlerinden değerlendirilmiş olup cari dönem içerisinde giderleştirilen stok maliyet tutarı 16.332.957 YTL'dir (2004: 14.306.123 YTL).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur (2004: Yoktur).

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde Tebliğ ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. İlerki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 30'dur (2004: % 30).

31 Aralık tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

|                                                          | 2005                          |                                              | Düzeltilmiş (*)<br>2004       |                                              |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                          | Birikmiş<br>geçici<br>farklar | Ertelenen<br>vergi varlığı/<br>(yükümlülüğü) | Birikmiş<br>geçici<br>farklar | Ertelenen<br>vergi varlığı/<br>(yükümlülüğü) |
| Kullanılabilecek yatırım indirimleri                     | (23.861.289)                  | 2.433.851                                    | (17.507.000)                  | 1.785.714                                    |
| Birikmiş mali zarar                                      | (2.826.072)                   | 847.822                                      | (2.142.899)                   | 642.870                                      |
| Maddi ve maddi olmayan<br>varlıkların endeksleme farkı   | 4.257.279                     | (1.277.184)                                  | 4.216.443                     | (1.264.933)                                  |
| Bina, makina, tesis ve cihazların<br>değer düşüklüğü     | (691.516)                     | 207.455                                      | (618.788)                     | 185.636                                      |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                | (166.444)                     | 49.933                                       | (122.308)                     | 36.692                                       |
| Faydalı ömür düzeltmesi                                  | 4.473.989                     | (1.342.197)                                  | 3.035.599                     | (910.680)                                    |
| Binaların yeniden değerlendirilmesi                      | 5.356.543                     | (1.606.963)                                  | 5.643.408                     | (1.693.022)                                  |
| Makina, tesis ve cihazların<br>yeniden değerlendirilmesi | 6.289.996                     | (1.886.999)                                  | 5.890.805                     | (1.767.242)                                  |
| Diğer                                                    | (341.863)                     | 102.559                                      | (161.873)                     | 48.562                                       |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü-net</b>                  |                               | <b>(2.471.723)</b>                           |                               | <b>(2.936.403)</b>                           |

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir :

|                                                          | 2005               | 2004               |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1 Ocak (*)                                               | (2.936.403)        | (1.551.312)        |
| Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Not 19)            | (33.698)           | (833.748)          |
| Cari dönem gelir tablosuna alacak/ (borç) kaydı (Not 41) | 498.378            | (551.343)          |
| <b>31 Aralık</b>                                         | <b>(2.471.723)</b> | <b>(2.936.403)</b> |

(\*) Şirket, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde, geçmiş yıllarda maddi varlıkların bir kısmının üzerine aktifleştirilen finansman gideri tespit etmiş olup, söz konusu hatanın etkilerini geçmiş yıl mali tablolarına yansıtarak düzeltmiştir. Bu düzeltme sonucunda net ertelenen vergi yükümlülükleri 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla 139.297 YTL tutarında azalmıştır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

|                                  | 2005          | 2004          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>a) Diğer Dönen Varlıklar:</b> |               |               |
| Peşin ödenen giderler            | 16.721        | -             |
|                                  | <b>16.721</b> | <b>-</b>      |
| <b>b) Diğer Duran Varlıklar:</b> |               |               |
| Peşin ödenen giderler            | 63.417        | 35.823        |
| Verilen avanslar                 | -             | 17.672        |
| Diğer                            | 1.800         | 1.800         |
|                                  | <b>65.217</b> | <b>55.295</b> |

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

|                                               | 2005              | 2004              |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar            | 7.735.147         | 8.434.693         |
| İştirakler                                    | -                 | -                 |
|                                               | <b>7.735.147</b>  | <b>8.434.693</b>  |
| <b>a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:</b> |                   |                   |
|                                               | <b>2005</b>       | <b>2004</b>       |
|                                               | <b>YTL</b>        | <b>YTL</b>        |
|                                               | <b>%</b>          | <b>%</b>          |
| YBP                                           | 8.085.849         | 8.085.849         |
| Yataş                                         | 2.026.053         | 1.826.182         |
| Desa Enerji A.Ş.                              | 1.086.464         | 1.086.464         |
|                                               | <b>11.198.366</b> | <b>10.998.495</b> |
| Tenzil: Makul değer kaybı                     | (699.546)         | -                 |
| Değer düşüklüğü                               | (2.763.673)       | (2.563.802)       |
|                                               | <b>7.735.147</b>  | <b>8.434.693</b>  |

Yataş aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatının bulunmaması ve makul değerinin güvenilir bir şekilde elde edilememesi nedeniyle, değer düşüklüğünden arındırılmış maliyet bedeli üzerinden gösterilmiştir.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları içerisinde yer alan ve % 4,79 oranında iştiraki bulunan YBP 30 Haziran 2005 tarihli, ve % 5 iştiraki bulunan Desa Enerji A.Ş. ise 2004 yılı içerisinde gerçekleştirilen ve genel kabul görmüş değerleme teknikleri kullanılarak elde edilmiş makul değerleri üzerinden değerlendirilmiş olup, 31 Aralık 2005 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla bu değerler ile mali tablolara yansıtılmışlardır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**

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

Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen kar/ (zarar) payları aşağıdaki gibidir:

|                                       | 2005             | 2004             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak</b>                         | <b>8.434.693</b> | <b>873.080</b>   |
| <b>İlaveler:</b>                      |                  |                  |
| Yataş- sermaye artışı                 | 199.871          | 315.825          |
| YBP- sermaye artışı                   | -                | 3.057.680        |
| Desa Enerji A.Ş.- sermaye artışı      | -                | 213.384          |
| <b>Değer düşüklüğü:</b>               |                  |                  |
| Yataş (Not 38)                        | (199.871)        | (315.825)        |
| Desa Enerji A.Ş. (Not 38)             | -                | (415.415)        |
| <b>Makul değer (azalışı)/ artışı:</b> |                  |                  |
| YBP                                   | (699.546)        | 4.705.964        |
| <b>31 Aralık</b>                      | <b>7.735.147</b> | <b>8.434.693</b> |

Satılmaya hazır finansal varlıklarla ilgili makul değer fonunun dönem içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                   | 2005             | 2004             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak</b>                     | <b>3.767.658</b> | <b>(938.306)</b> |
| YBP makul değer (azalışı)/ artışı | (699.546)        | 4.705.964        |
| <b>31 Aralık</b>                  | <b>3.068.112</b> | <b>3.767.658</b> |

**b) İştirakler:**

|                                               | 2005      |               | 2004 |               |
|-----------------------------------------------|-----------|---------------|------|---------------|
|                                               | YTL       | Hisse oranı % | YTL  | Hisse oranı % |
| Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş.("Birmaş") | 125.000   | 25            | -    | -             |
| İştirak Sermaye Taahhüdü                      | (125.000) |               |      |               |
|                                               | -         |               | -    |               |

Şirket, 26 Aralık 2005 tarihinde yurtiçi satışlarının dağıtımını yapmak üzere kurulan Birmaş'a % 25 oranında iştirak etmiş olup 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla sermaye taahhüdünü yerine getirmemiştir.

**NOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFIYE**

Yoktur (2004: Yoktur).

**NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıl içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarda gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

|                               | Düzeltilmiş (*)<br>1 Ocak 2005 | İlaveler           | Çıkışlar            | Transferler | Yeniden değerlendirme<br>fonu artışı | Değer düşüklüğü<br>(Not 38) | 31 Aralık 2005      |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|-------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Maliyet Bedeli</b>         |                                |                    |                     |             |                                      |                             |                     |
| Arazi ve arsalar              | 4.370.677                      | 75.000             | -                   | -           | -                                    | -                           | 4.445.677           |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri  | 450.278                        | 47.825             | -                   | -           | -                                    | -                           | 498.103             |
| Binalar                       | 10.610.379                     | 101.753            | (14.430)            | 444.038     | -                                    | -                           | 11.141.740          |
| Makina, tesis ve cihazlar     | 60.971.427                     | 1.135.914          | (16.540.030) (*)    | 333.597     | 1.136.334                            | (171.036)                   | 46.866.206          |
| Motorlu taşıtlar              | 917.738                        | 4.255              | (193.407)           | -           | -                                    | -                           | 728.586             |
| Döşeme ve demirbaşlar         | 6.143.548                      | 525.338            | (367.198)           | -           | -                                    | -                           | 6.301.688           |
| Yapılmakta olan yatırımlar    | 149.464                        | 480.200            | -                   | (629.664)   | -                                    | -                           | -                   |
| Verilen avanslar              | 147.971                        | 70.246             | -                   | (147.971)   | -                                    | -                           | 70.246              |
| <b>Birikmiş amortismanlar</b> | <b>83.761.482</b>              | <b>2.440.531</b>   | <b>(17.115.065)</b> | <b>-</b>    | <b>1.136.334</b>                     | <b>(171.036)</b>            | <b>70.052.246</b>   |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri  | (67.657)                       | (15.361)           | -                   | -           | -                                    | -                           | (83.018)            |
| Binalar                       | (1.335.670)                    | (460.285)          | 481                 | -           | -                                    | -                           | (1.795.474)         |
| Makina, tesis ve cihazlar     | (38.090.717)                   | (2.152.922)        | 16.372.560          | -           | -                                    | -                           | (23.871.079)        |
| Motorlu taşıtlar              | (534.637)                      | (139.015)          | 162.681             | -           | -                                    | -                           | (510.971)           |
| Döşeme ve demirbaşlar         | (3.700.307)                    | (500.370)          | 86.744              | -           | -                                    | -                           | (4.113.933)         |
|                               | <b>(43.728.988)</b>            | <b>(3.267.953)</b> | <b>16.622.466</b>   |             |                                      |                             | <b>(30.374.475)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>40.032.494</b>              |                    |                     |             |                                      |                             | <b>39.677.771</b>   |

(\*) Şirket cari hesap dönemi içerisinde pvc şişe imalat hatunda kullanılan makineleri satmış olup pet şişe üretimine devam etmektedir.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıl içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarda gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

|                               | Düzeltilmiş (*)<br>1 Ocak 2005 | İlaveler           | Çıkışlar           | Transferler | Yeniden değerlendirme<br>fonu artışı/ (azalışı) | Değer düşüklüğü<br>(Not 38) | 31 Aralık 2005      |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Maliyet Bedeli</b>         |                                |                    |                    |             |                                                 |                             |                     |
| Arazi ve arsalar              | 8.421.863                      | 11                 | -                  | -           | (3.899.482)                                     | (151.715)                   | 4.370.677           |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri  | 440.972                        | 87.903             | -                  | -           | (78.597)                                        | -                           | 450.278             |
| Binalar                       | 6.606.007                      | 193.561            | -                  | -           | 3.810.811                                       | -                           | 10.610.379          |
| Makina, tesis ve cihazlar     | 61.366.379                     | 398.680            | (974.212)          | 180.580     | -                                               | -                           | 60.971.427          |
| Motorlu taşıtlar              | 976.152                        | 249.208            | (307.622)          | -           | -                                               | -                           | 917.738             |
| Döşeme ve demirbaşlar         | 5.615.776                      | 892.753            | (364.981)          | -           | -                                               | -                           | 6.143.548           |
| Yapılmakta olan yatırımlar    | 22.671                         | 256.107            | -                  | (129.314)   | -                                               | -                           | 149.464             |
| Verilen avanslar              | 51.266                         | 147.971            | -                  | (51.266)    | -                                               | -                           | 147.971             |
|                               | <b>83.501.086</b>              | <b>2.226.194</b>   | <b>(1.646.815)</b> | <b>-</b>    | <b>(167.268)</b>                                | <b>(151.715)</b>            | <b>83.761.482</b>   |
| <b>Birikmiş amortismanlar</b> |                                |                    |                    |             |                                                 |                             |                     |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri  | (51.973)                       | (15.684)           | -                  | -           | -                                               | -                           | (67.657)            |
| Binalar                       | (1.097.598)                    | (238.072)          | -                  | -           | -                                               | -                           | (1.335.670)         |
| Makina, tesis ve cihazlar     | (36.600.755)                   | (2.088.366)        | 598.404            | -           | -                                               | -                           | (38.090.717)        |
| Motorlu taşıtlar              | (584.964)                      | (169.956)          | 220.283            | -           | -                                               | -                           | (534.637)           |
| Döşeme ve demirbaşlar         | (3.300.376)                    | (425.236)          | 25.305             | -           | -                                               | -                           | (3.700.307)         |
|                               | <b>(41.635.666)</b>            | <b>(2.937.314)</b> | <b>843.992</b>     | <b>-</b>    | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                    | <b>(43.728.988)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>41.865.420</b>              |                    |                    |             |                                                 |                             | <b>40.032.494</b>   |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)**

(\*) Şirket, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde, geçmiş yıllarda maddi varlıkların bir kısmının üzerine aktifleştirilen finansman gideri tespit etmiş olup, sözkonusu hatanın etkilerini geçmiş yıl mali tablolarına yansıtarak düzeltmiştir. Bu düzeltmenin sonucunda Şirket'in 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla, maddi varlıkların net defter değeri 464.324 YTL tutarında azalmıştır.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden 16.173.000 YTL (2004: 16.173.900 YTL) tutarında ilgili kredi kuruluşlarına verilen ipotekleri bulunmaktadır.

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 2.225.657 YTL'si (2004: 1.975.638 YTL) üretim maliyetine, 677.302 YTL'si (2004: 632.165 YTL) satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine, 476.643 YTL'si ise (2004: 518.776 YTL) genel yönetim giderlerine dağıtılmıştır.

**Piyasa değerlemesi**

Şirket'in arsaları ve binaları için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değer tespiti yapılmıştır. Değerleme tespiti sırasında arsalar için "emsal karşılaştırma yöntemi", binalar ve yer üstü düzenleri içinse "inşa yatırımlarının mevcut durumuyla değeri yöntemleri" kullanılmıştır. Şirket'in arsaları ve binalarının bağımsız eksper tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerinin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla değerlerinden bu tarihe kadar olan amortisman payı düşülerek mali tablolara yansıtılmış ve bu değerlerin bilanço tarihindeki makul değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır. Ayrıca, Şirket'in makina, tesis ve cihazları da 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bir diğer bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi olan Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. Bahsi geçen maddi varlıkların değer tespiti, halihazırdaki kullanım amacıyla rayiç bedel üzerinden yapılmıştır. Arsalar ve binalar, 31 Aralık 2004'de, makina, tesis ve cihazları ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilmiş miktarlara göre düzeltilmiş, ertelenen vergiden arındırılmış yeniden değerlendirme fonundaki değişimler, özsermaye grubu içinde yeniden değerlendirme fonu hesabına kaydedilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş maddi varlıklarda değer düşüklüğü olması durumunda, değer düşüklüğü tutarından sözkonusu duran varlığa ait yeniden değerlendirme fonu düşüldükten sonra kalan tutar değer düşüklüğü karşılığı olarak gelir tablosuyla ilişkilendirilmiştir. Ayrıca, yeniden değerlendirme çalışmaları sonucunda, önceki dönemlerde gelir tablosuyla ilişkilendirilen değer düşüklüğü karşılıkları, bu tutarların iptali oranında gelir tablosuna, iptal işleminden sonra kalan tutar ise yeniden değerlendirme fonuna alacak verilerek düzeltilmiştir. Diğer bütün maddi varlıklar maliyetlerden birikmiş amortisman düşülerek ifade edilmiştir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla; yeniden değerlendirme fonundaki gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

|                                                                                    | 2005              | 2004              |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>                                                                      | <b>11.988.458</b> | <b>13.942.528</b> |
| Yeniden değerlendirme artışı/ (azalışı) - net                                      | 1.136.334         | (167.268)         |
| Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman | (954.473)         | (815.314)         |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkış                                               | (69.535)          | (137.740)         |
| Amortisman transferi üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Not 14)                 | 307.202           | 285.916           |
| Yeniden değerlendirme fonu değişiminden kaynaklanan ertelenen vergi - net          | (340.900)         | (1.119.664)       |
| <b>31 Aralık</b>                                                                   | <b>12.067.086</b> | <b>11.988.458</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

|                          | 1 Ocak 2005    | İlaveler  | Çıkışlar | 31 Aralık 2005 |
|--------------------------|----------------|-----------|----------|----------------|
| <b>Maliyet değeri:</b>   |                |           |          |                |
| Haklar                   | 999.495        | 3.580     | -        | 1.003.075      |
| Birikmiş itfa payları    | (724.598)      | (111.649) | -        | (836.247)      |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>274.897</b> |           |          | <b>166.828</b> |

|                          | 1 Ocak 2005    | İlaveler  | Çıkışlar | 31 Aralık 2004 |
|--------------------------|----------------|-----------|----------|----------------|
| <b>Maliyet değeri:</b>   |                |           |          |                |
| Haklar                   | 988.486        | 11.009    | -        | 999.495        |
| Birikmiş itfa payları    | (535.333)      | (189.265) | -        | (724.598)      |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>453.153</b> |           |          | <b>274.897</b> |

**NOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

|                          | 2005         | 2004           |
|--------------------------|--------------|----------------|
| Alınan sipariş avansları | 7.035        | 270.808        |
|                          | <b>7.035</b> | <b>270.808</b> |

**NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (2004: Yoktur).

**NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**

|                                              | 2005             | 2004             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>a) Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>     |                  |                  |
| Ödenecek kira ve su gider karşılığı (Not 38) | 1.693.425        | 1.470.072        |
| Tazminat gider karşılığı (*)                 | 137.684          | 137.684          |
| Diğer                                        | 24.859           | 129.516          |
|                                              | <b>1.855.968</b> | <b>1.737.272</b> |

(\*) Tedarikçi firma tarafından Şirket aleyhine açılan tazminat davası ile ilgili gider karşılığıdır.

|                                          |                |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>b) Uzun vadeli borç karşılıkları:</b> |                |                |
| Kıdem tazminatı karşılığı                | 166.444        | 122.308        |
|                                          | <b>166.444</b> | <b>122.308</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 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 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin aktüer öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır. Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

|                         | 2005 | 2004 |
|-------------------------|------|------|
| İskonto oranı (%)       | 5,49 | 5,45 |
| Emeklilik olasılığı (%) | 95   | 94   |

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 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,62 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 2005           | 2004           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1 Ocak</b>                 | 122.308        | 70.395         |
| Dönem içinde ödenen           | (15.211)       | (5.376)        |
| Dönem içindeki artış (Not 37) | 59.347         | 61.253         |
| Parasal kazanç                | -              | (3.964)        |
| <b>31 Aralık</b>              | <b>166.444</b> | <b>122.308</b> |

**NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 25 - SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket'in beheri 1 YTL olan 12.732.754 (2004: 12.732.754) adet hissesi bulunmaktadır. Hissedarlara verilmiş olan imtiyazlı hisse senedi yoktur.

Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

|                               | 2005             |                   | 2004             |                   |
|-------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                               | Pay Oranı<br>(%) | Pay Tutarı<br>YTL | Pay Oranı<br>(%) | Pay Tutarı<br>YTL |
| Yapaş A.Ş.                    | 57,13            | 7.274.053         | 58,90            | 7.500.116         |
| Halka açık kısım              | 32,46            | 4.132.567         | 28,26            | 3.598.198         |
| Pınar Süt A.Ş.                | 8,81             | 1.122.150         | 8,81             | 1.122.150         |
| Batı Sigorta A.Ş.             | -                | -                 | 2,43             | 308.306           |
| YBP                           | 0,80             | 101.992           | 0,80             | 101.992           |
| Yaşar Holding                 | 0,80             | 101.992           | 0,80             | 101.992           |
|                               | 100              | 12.732.754        | 100              | 12.732.754        |
| Sermaye düzeltmesi farkları   |                  | 11.713.515        |                  | 11.713.515        |
| <b>Toplam ödenmiş sermaye</b> |                  | <b>24.446.269</b> |                  | <b>24.446.269</b> |

Sermaye düzeltmesi farkları, ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit muadili ilavelerin YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle yeniden değerlendirilmesini ifade eder.

**NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ**

|                                                              | 2005              | 2004              |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Yeniden Değerleme Fonu (Not 19)                              | 12.067.086        | 11.988.458        |
| Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları                      | 11.713.515        | 11.713.515        |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Makul Değer Fonu (Not 16) | 3.068.112         | 3.767.658         |
|                                                              | <b>26.848.713</b> | <b>27.469.631</b> |

SPK'nın 30 Aralık 2003 tarihli ve 66/1630 sayılı kararına göre, enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararında" izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır. Buna istinaden, Şirket'in 4 Mayıs 2004 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı'sında Yönetim Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda, 7 Nisan 2005 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararıyla 34.689.119 YTL tutarındaki geçmiş yıl zararlarını, 52.684 YTL'si olağanüstü yedek akçelerden, 154.156 YTL'si yasal yedek akçelerden, 160.030 YTL'si diğer kar yedeklerinden, 4.499 YTL'si emisyon primlerinden, 34.317.750 YTL'sini de özsermaye kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzenlenmesinden kaynaklanan farklardan mahsup etmiştir.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 27 - KAR YEDEKLERİ**

Not 26'da da açıklandığı üzere, belli özsermaye kalemlerinin birikmiş zararlar ile mahsubu neticesinde Şirket'in mali tablolarında kar yedeği bulunmamaktadır.

**NOT 28 - GEÇMİŞ YILLAR KAR/ ZARARLARI**

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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

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

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

Tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye 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 özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

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

Not 26'da da açıklandığı üzere, Şirket, özsermaye kalemlerinin birikmiş zararlar ile mahsubunu gerçekleştirmiştir. Buna göre Şirket'in özsermaye tablosu aşağıdaki gibi oluşmuştur:

|                                                     | 2005              | 2004              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sermaye (Not 25)                                    | 12.732.754        | 12.732.754        |
| Yeniden değerlendirme fonu (Not 19)                 | 12.067.086        | 11.988.458        |
| Özsermaye enflasyon düzeltme farkları               | 11.713.515        | 11.713.515        |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu | 3.068.112         | 3.767.658         |
| Net dönem karı/ (zararı)                            | 3.803.628         | (281.532)         |
| Geçmiş yıllar zararları                             | (3.773.537)       | (4.516.013)       |
| <b>Toplam özsermaye</b>                             | <b>39.611.558</b> | <b>35.404.840</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU**

|                                              | 31 Aralık 2005     |                |          |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|----------------|----------|--------------------|
|                                              | ABD Doları         | Euro           | Diğer    | YTL karşılığı      |
| <b>Varlıklar:</b>                            |                    |                |          |                    |
| Hazır değerler                               | 377.000            | -              | -        | 505.858            |
| İlişkili taraflardan alacaklar               | 6.761.104          | 644.798        | -        | 10.095.694         |
|                                              | 7.138.104          | 644.798        |          | 10.601.552         |
| <b>Yükümlülükler:</b>                        |                    |                |          |                    |
| Krediler- kısa vadeli                        | (1.596.703)        | (116.665)      | -        | (2.327.662)        |
| Ticari borçlar- kısa vadeli                  | (5.496)            | (30.518)       | -        | (55.821)           |
| İlişkili taraflara borçlar                   | (2.138.454)        | -              | -        | (2.869.378)        |
| Diğer kısa vadeli borçlar                    | (411.289)          | -              | -        | (551.868)          |
| Krediler- uzun vadeli                        | (5.287.112)        | (332.227)      | -        | (7.621.657)        |
|                                              | (9.439.054)        | (479.410)      | -        | (13.426.386)       |
| <b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b> | <b>(2.300.950)</b> | <b>165.388</b> | <b>-</b> | <b>(2.824.834)</b> |

|                                              | 31 Aralık 2005     |                |                |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
|                                              | ABD Doları         | Euro           | Diğer          | YTL karşılığı      |
| <b>Varlıklar:</b>                            |                    |                |                |                    |
| Kasa ve nakit değerler                       | 22.000             | 100.000        | -              | 212.206            |
| İlişkili taraflardan alacaklar               | 6.684.174          | 988.591        | -              | 10.776.787         |
|                                              | 6.706.174          | 1.088.591      |                | 10.988.993         |
| <b>Yükümlülükler:</b>                        |                    |                |                |                    |
| Krediler- kısa vadeli                        | (1.724.397)        | (157.884)      | -              | (2.602.735)        |
| Ticari borçlar- kısa vadeli                  | (1.242)            | (68.789)       | (2.570)        | (133.952)          |
| Finansal kiralama borçları                   | -                  | (20.030)       | -              | (36.590)           |
| İlişkili taraflara borçlar                   | (3.200.660)        | (7.800)        | -              | (4.309.855)        |
| Diğer kısa vadeli borçlar                    | (451.485)          | -              | -              | (605.938)          |
| Krediler- uzun vadeli                        | (5.779.750)        | (442.969)      | -              | (8.566.220)        |
| Diğer uzun vadeli borçlar                    | (411.289)          | -              | -              | (551.683)          |
|                                              | (11.568.823)       | (697.472)      | (2.570)        | (16.806.973)       |
| <b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b> | <b>(4.862.649)</b> | <b>391.119</b> | <b>(2.570)</b> | <b>(5.817.980)</b> |

**NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

| a) Verilen garantiler | 2005              | 2004              |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| İpotekler             | 16.173.000        | 16.173.900        |
| Teminat mektupları    | 347.729           | 364.286           |
|                       | <b>16.520.729</b> | <b>16.538.186</b> |
| b) Alınan garantiler  |                   |                   |
| İpotekler             | 6.225.350         | 5.345.350         |
| Teminat mektupları    | 1.171.780         | 350.550           |
| Teminat çeki          | 116.893           | 500               |
| Teminat senedi        | 2                 | 2                 |
|                       | <b>7.514.025</b>  | <b>5.696.402</b>  |

Şirket'in, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 800.000 YTL (2004: 315.900 YTL) tutarında su alım taahhüdü bulunmaktadır.

**NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Şirket'in 30 Haziran 2005 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Marmara Su Meşrubat ve Gıda Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut varlıklarının ve yükümlülüklerinin kül halinde Şirket tarafından devralınmak suretiyle birleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2005 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Mayıs 2005 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-1198-12821 sayılı iznine istinaden, Marmara Su'nun 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut aktif ve pasifleriyle birlikte bir kül halinde Şirket tarafından devir alınması suretiyle Türk Ticaret Kanununun 451 ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39'uncu maddeleri hükümleri çerçevesinde adı geçen şirketlerle birleşilmesine ve birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir.

İzmir Ticaret Sicil Memurluğu, Şirket'in 30 Haziran 2005 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararının ve birleşme sözleşmesinin 8 Ağustos 2005 tarihinde tescil edildiğini 9 Ağustos 2005 tarih ve 6338 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan etmiştir.

SPK 1-31 no'lu Tebliği'ne göre; bağımsız bir uzman kuruluş tarafından, özkaynak yöntemine göre birleşme oranı % 88,7833, değiştirme oranı ise % 106,2642 olarak belirlenmiş olup, birleşme öncesi Pınar Su'nun 11.304.563 YTL tutarında olan sermayesi, birleşme oranına bölünerek birleşme sonrası sermaye 12.732.754 YTL olarak belirlenmiş ve 1.428.191 YTL tutarındaki bedelsiz sermaye artışıyla sermaye 12.732.754 YTL'ye çıkarılmıştır. Birleşme öncesi Pınar Su ve Marmara Su'nun özsermaye toplamı 38.252.996 YTL, birleşme sonrası özsermaye toplamı ise 35.404.840 YTL'dir. 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla, sermaye artışının ve Pınar Su'nun Marmara Su'ya olan iştirak tutarının silinmesinin etkileri, özsermaye enflasyon düzeltme farkları ve geçmiş yıllar zararları hesapları sırasıyla 3.856.916 YTL ve 2.305.596 YTL azaltılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)**

|                                                                                                     | <b>Pınar Su</b>   | <b>Marmara Su</b> | <b>Toplam</b>     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sermaye                                                                                             | 11.304.563        | 2.400.000         | 13.704.563        |
| Sermaye yedekleri                                                                                   | 21.456.961        | 9.869.586         | 31.326.547        |
| Geçmiş yıllar zararları                                                                             | (1.959.002)       | (4.819.112)       | (6.778.114)       |
| <b>Birleşme öncesi özsermaye toplamı – 31 Aralık 2004</b>                                           | <b>30.802.522</b> | <b>7.450.474</b>  | <b>38.252.996</b> |
|                                                                                                     |                   |                   | <b>2004</b>       |
| Birleşme öncesi Pınar Su ve Marmara Su<br>özsermayelerinin toplamı                                  |                   |                   | 38.252.996        |
| Pınar Su'nun Marmara Su'ya olan iştirak tutarının<br>silinmesinden kaynaklanan özsermayedeki azalış |                   |                   | (2.523.129)       |
| Aktifleştirilen finansman maliyeti düzeltilmesinden<br>kaynaklanan özsermayedeki azalış (Not 2.4)   |                   |                   | (325.027)         |
| <b>Birleşme sonrası özsermaye toplamı – 31 Aralık 2004</b>                                          |                   |                   | <b>35.404.840</b> |
|                                                                                                     | <b>Pınar Su</b>   | <b>Marmara Su</b> | <b>Toplam</b>     |
| Sermaye                                                                                             | 3.898.125         | 2.400.000         | 6.298.125         |
| Sermaye yedekleri                                                                                   | 60.768.453        | 9.577.436         | 70.345.889        |
| Geçmiş yıllar zararları                                                                             | (37.278.075)      | (4.536.359)       | (41.814.434)      |
| <b>Birleşme öncesi özsermaye toplamı – 1 Ocak 2004</b>                                              | <b>27.388.503</b> | <b>7.441.077</b>  | <b>34.829.580</b> |
|                                                                                                     |                   |                   | <b>2004</b>       |
| Birleşme öncesi Pınar Su ve Marmara Su<br>özsermayelerinin toplamı                                  |                   |                   | 34.829.580        |
| Pınar Su'nun Marmara Su'ya olan iştirak tutarının<br>silinmesinden kaynaklanan özsermayedeki azalış |                   |                   | (2.523.129)       |
| Aktifleştirilen finansman maliyeti düzeltilmesinden<br>kaynaklanan özsermayedeki azalış (Not 2.4)   |                   |                   | (325.027)         |
| <b>Birleşme sonrası özsermaye toplamı –1 Ocak 2004</b>                                              |                   |                   | <b>31.981.424</b> |

**NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur (2004: Yoktur).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

8 Nisan 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5479 Sayılı Kanun ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler neticesinde; kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, gelecek dönemlerde yararlanabilecekleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile;

a) 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılmadan önceki ilgili maddeleri çerçevesinde başlanmış olan yatırımlar için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları,

b) 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun mülga 19'uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler.

**NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (2004: Yoktur).

**NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

|                                | 2005                     | 2004                     |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Yurtiçi satışlar               | 67.848.296               | 52.626.395               |
| Yurtdışı satışlar              | 5.508.227                | 5.502.456                |
|                                | 73.356.523               | 58.128.851               |
| Eksi: Iskontolar<br>İadeler    | (29.499.989)<br>(32.854) | (24.111.288)<br>(20.520) |
| <b>Net satışlar</b>            | <b>43.823.680</b>        | <b>33.997.043</b>        |
| Satışların maliyeti            | (27.126.604)             | (24.479.897)             |
| <b>Brüt esas faaliyet karı</b> | <b>16.697.076</b>        | <b>9.517.146</b>         |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**

**i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:**

|                         | 2005             | 2004             |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Nakliyat                | 4.310.978        | 2.488.228        |
| Reklam                  | 1.021.030        | 1.198.977        |
| Personel                | 939.275          | 627.704          |
| Amortisman ve itfa payı | 677.302          | 632.165          |
| İhracat giderleri       | 264.523          | 377.072          |
| Enerji                  | 174.485          | 132.707          |
| Bakım onarım            | 70.548           | 112.132          |
| Diğer                   | 714.880          | 464.933          |
|                         | <b>8.173.021</b> | <b>6.033.918</b> |

**ii. Genel yönetim giderleri:**

|                                   | 2005             | 2004             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Personel                          | 1.079.081        | 898.093          |
| Danışmanlık ve istişare ücretleri | 731.780          | 668.553          |
| Amortisman ve itfa payı           | 476.643          | 518.776          |
| Enerji                            | 121.842          | 111.212          |
| Haberleşme                        | 111.708          | 122.517          |
| Kıdem tazminatları                | 59.347           | 61.253           |
| Seyahat                           | 50.672           | 65.049           |
| Vergi                             | 49.474           | 39.142           |
| Bakım onarım                      | 23.266           | 36.565           |
| Diğer                             | 718.958          | 552.691          |
|                                   | <b>3.422.771</b> | <b>3.073.851</b> |

|                                  |                   |                  |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Toplam faaliyet giderleri</b> | <b>11.595.792</b> | <b>9.107.769</b> |
|----------------------------------|-------------------|------------------|

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

|                                                                                   | 2005           | 2004             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>i. Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar:</b>                                |                |                  |
| Kur farkı geliri                                                                  | 456.445        | 801.949          |
| Makine, tesis ve cihazlar üzerinden hesaplanan<br>değer düşüklüğü iptali (Not 19) | 116.335        | -                |
| Hurda ve ambalaj satışı                                                           | 89.741         | 164.832          |
| Kira geliri                                                                       | 77.755         | 85.114           |
| Maddi varlık satış karı                                                           | 73.951         | -                |
| Faiz geliri                                                                       | 395            | 38.673           |
| Diğer                                                                             | 29.233         | 58.741           |
|                                                                                   | <b>843.855</b> | <b>1.149.309</b> |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR (Devamı)**

|                                                                         | 2005             | 2004               |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>ii. Diğer faaliyetlerden giderler ve zararlar:</b>                   |                  |                    |
| Kira ve su gideri gecikme faizi karşılığı (*)                           | (223.353)        | (293.848)          |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü                      | (199.871)        | (731.240)          |
| Makine, tesis ve cihazlar üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü (Not 19) | (287.371)        | -                  |
| Şüpheli alacak gideri                                                   | (104.788)        | (92.553)           |
| Stok değer düşüklüğü                                                    | (83.692)         | -                  |
| Arazi ve arsalar üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü (Not 19)          | -                | (151.715)          |
| Tazminat gideri                                                         | -                | (137.684)          |
| Maddi varlık satış zararı                                               | -                | (44.182)           |
| Diğer                                                                   | (15.292)         | (41.707)           |
|                                                                         | <b>(914.367)</b> | <b>(1.492.929)</b> |

(\*) Şirket'in Özel İdare ile Şaşal kaynak suyu tesis kirası ve su bedelinin tespitine ilişkin anlaşmasının süresinin Nisan 2002 tarihinde sona ermesinin ardından yazılı anlaşma üzerinde anlaşmaya varılamamış olması dolayısıyla Şirket Aralık 2002 tarihinde adı geçen kaynaktan üretim yapmayı durdurmuştur. Konu ile ilgili, Şirket 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarında, görüşmelerin henüz tamamlanmamış olmasına karşın, ihtiyatlılık ilkesi doğrultusunda su kullanımı ve tesis kirası için 1.693.425 YTL (2004: 1.470.072 YTL) tutarında karşılık ayırmıştır. Geçen sürede, taraflar arasında mutabakat sağlanamamış olduğundan konu yargıya intikal etmiş olup, yargılama halen devam etmektedir. Bu durumda, 2005 yılı itibariyle de yine ihtiyatlılık prensibi doğrultusunda ilgili tutar için gecikme faizi karşılığı giderleştirilmiştir.

**NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

|                                  | 2005             | 2004             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Vade farkı ve banka komisyonları | 604.000          | 214.701          |
| Kur farkı gideri                 | 574.686          | 388.754          |
| Faiz gideri                      | 462.621          | 551.629          |
| Diğer                            | 84.215           | 132.985          |
|                                  | <b>1.725.522</b> | <b>1.288.069</b> |

**NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI**

Yoktur (2004: 1.492.123 YTL parasal pozisyon karı).

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMRİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 41 - VERGİLER**

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için % 30’dur (2004: % 33). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ARGE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 30 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10’uncu gününe kadar beyan edip 17’inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. 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.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 10’u aşması gerekmektedir. 2005 yılı için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

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

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

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

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

Kurumların duran varlıklara ilişkin 10 bin YTL’nin üzerindeki yatırım harcamalarının % 40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının GVK’nun Geçici 61. madde hükümleri çerçevesinde kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın % 19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 41 - VERGİLER (Devamı)**

Dolayısı ile ticari kar/ (zarar) rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazanç/ (kayıplar) 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.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

|                                             | 2005           | 2004             |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|
| - Cari yıl kurumlar vergisi                 | -              | -                |
| - Ertelenen vergi geliri/ (gideri) (Not 14) | 498.378        | (551.343)        |
| <b>Toplam vergi geliri/ (gideri)</b>        | <b>498.378</b> | <b>(551.343)</b> |

**NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP)**

Gelir tablosunda beyan edilen hisse başına kazanç/ (kayıp), net karın/ (zararın) ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde beheri 1 YTL olan hisse başına 0,2987 YTL dönem karı isabet etmiştir.

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

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

|                                                            | 31 Aralık 2005 | 31 Aralık 2004 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi         | 12.732.754     | 12.732.754     |
| Hisse başına kazanç/ (kayıp) (hisse başına tam YTL olarak) | 0,2987         | (0,0221)       |

Hisse başına esas ve nispi kazanç/ (kayıp) arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOLARI**

|                                                                                                                   | Notlar   | 2005               | 2004               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| <b>İşletme faaliyetleri:</b>                                                                                      |          |                    |                    |
| Vergi öncesi dönem karı                                                                                           |          | 3.305.250          | 269.811            |
| <b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net dönem kar/ (zararı) ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b> |          |                    |                    |
| Amortisman ve itfa payları                                                                                        | 19-20    | 3.379.602          | 3.126.579          |
| Maddi varlık satış (karı)/ zararı                                                                                 | 38       | (73.951)           | 44.182             |
| Faiz gelirleri                                                                                                    | 38       | (395)              | (38.673)           |
| Faiz giderleri                                                                                                    | 39       | 462.621            | 551.629            |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                                         | 23       | 44.136             | 51.913             |
| Maddi varlıklar üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü karşılığı- net                                               | 38       | 171.036            | 151.715            |
| Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü karşılığı                                                         | 16       | 199.871            | 731.240            |
| <b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>                                                                     |          |                    |                    |
| Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış                                                                              | 7        | (1.073.215)        | 16.174             |
| Stoklardaki (artış)/ azalış                                                                                       | 12       | (63.927)           | 846.036            |
| İlişkili kuruluşlardan ticari alacaklardaki (artış)/ azalış                                                       | 9        | (576.933)          | 258.556            |
| Diğer alacaklardaki artış                                                                                         | 10       | (2.017.896)        | (18.513)           |
| Diğer dönen varlıklardaki artış                                                                                   | 15       | (16.721)           | -                  |
| Diğer duran varlıklardaki artış                                                                                   | 15       | (9.922)            | (17.175)           |
| Ticari borçlardaki artış                                                                                          | 7        | 799.656            | 794.912            |
| İlişkili kuruluşlara ticari borçlardaki azalış                                                                    | 9        | (72.808)           | (515.110)          |
| Diğer borçlardaki azalış                                                                                          | 10-21-23 | (658.729)          | (990.887)          |
| <b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>                                                             |          | <b>3.797.675</b>   | <b>5.262.389</b>   |
| <b>Yatırım faaliyetleri:</b>                                                                                      |          |                    |                    |
| Tahsil edilen faiz                                                                                                |          | 395                | 38.673             |
| Ödenen faiz                                                                                                       |          | (462.621)          | (575.979)          |
| Maddi ve maddi olmayan varlık alımları                                                                            | 19-20    | (2.444.111)        | (2.237.203)        |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar ile ilgili sermaye artırımını                                                  | 16       | (199.871)          | (3.586.889)        |
| Maddi ve maddi olmayan varlık satışları                                                                           | 19-20    | 566.550            | 758.641            |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>                                                               |          | <b>(2.539.658)</b> | <b>(5.602.757)</b> |
| <b>Finansman faaliyetleri:</b>                                                                                    |          |                    |                    |
| Banka kredilerinde geri ödeme                                                                                     | 6        | (1.280.316)        | (3.016.428)        |
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış                                                          | 9        | 160.869            | 1.631.178          |
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki artış                                                               | 9        | 263.063            | 1.979.627          |
| Finansal kiralama borçlarında geri ödeme                                                                          | 8        | (36.590)           | -                  |
| <b>Finansman (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>                             |          | <b>(892.974)</b>   | <b>594.377</b>     |
| <b>Toplam net nakit girişi</b>                                                                                    |          | <b>365.043</b>     | <b>254.009</b>     |
| 1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler                                                                 | 4        | 288.175            | 34.166             |
| <b>31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</b>                                                       | <b>4</b> | <b>653.218</b>     | <b>288.175</b>     |

**PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 5.162.783 YTL tutarında aşmıştır. Buna istinaden Şirket yönetimi, Şirketin faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi amacı ile bir dizi önlemler almış ve bir plan oluşturmuştur. Buna göre:

Pınar Su Madran tesislerinde üretim faaliyetlerinde maliyet düşürücü önlemler cari dönem içerisinde alınmıştır. Alınan önlemlerin olumlu etkileri bu dönem içinde görülmüştür. Önümüzdeki dönemler içinde, yapılacak bir dizi ilave yatırım ile elde edilecek fayda artırılarak pazarda rekabet avantajı sağlanması beklenmektedir.

Şirket, verimliliğin artırılmasında olumlu gelişmeler sağlamış olup, konu ile ilgili çalışmalarına devam etmektedir.

İhracatta yurtdışında yeni bağlantılar yapılmaya devam edilmesi, yeni pazarlar ve bu pazarlarda alternatif müşteriler bulunması hedeflenmektedir. Bununla birlikte, ihracatta sağlanacak artış ile Şirket'in nakit akışı olumlu yönde etkilenecek, mevcut kurulu kapasite daha efektif kullanılacaktır.

Pınar Su Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin Marmara Su ve Meşrubat Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile 1 Temmuz 2005 tarihi itibarı ile devir yoluyla birleşmiş, ve bu birleşme sonucunda; mevcut kaynakların ve üretim tesislerinin verimli bir şekilde kullanılabilmesi, satış ve dağıtım ağında sinerji yaratılması, yurtiçi piyasalarda rekabet gücünün artırılması, mevcut vergi pozisyonlarının optimum kullanımı ve teknolojik gelişim sonucunda söz konusu birleşme ile karlılığın artırılması sağlanmıştır.

Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanı sıra Not 2'de belirtildiği üzere, nihai ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesini ve Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

.....