

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Penguen Gıda Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin ekte yer alan 31 Mart 2008 tarihli özet konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren üç aylık özet konsolide gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akım tablosu tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

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

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına (Bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Gökhan Yüksel, SMMM

İstanbul, 19 Haziran 2008

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR	1-2
ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI.....	4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5
1 OCAK -31 MART 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-32
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİKİN ESASLAR	7-10
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	10
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	11
DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR	11-13
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	13-14
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	15
DİPNOT 8 STOKLAR	15
DİPNOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR	16-17
DİPNOT 10 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	17
DİPNOT 11 BORÇ KARŞILIKLARI	18
DİPNOT 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	18
DİPNOT 13 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI.....	19
DİPNOT 14 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20
DİPNOT 15 ÖZKAYNAKLAR	20-22
DİPNOT 16 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	23
DİPNOT 17 ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	23-24
DİPNOT 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	24
DİPNOT 19 FİNANSAL GELİRLER	25
DİPNOT 20 FİNANSAL GİDERLER.....	25
DİPNOT 21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL).....	25-27
DİPNOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	27-29
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ. 29-32	
DİPNOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	32

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

**31 MART 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ
İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 31 Mart 2008	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		36.612.031	40.959.108
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	371.099	952.009
Ticari Alacaklar	6,22	12.028.347	10.484.412
Diğer Alacaklar	7	1.395.785	1.556.487
Stoklar	8	17.838.555	25.391.092
Diğer Dönen Varlıklar	14	4.978.245	2.575.108
Duran Varlıklar		32.746.676	33.385.644
Ticari Alacaklar	6	16	16
Maddi Duran Varlıklar	9	31.195.799	31.711.664
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		107.315	116.472
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21	1.443.546	1.557.492
TOPLAM VARLIKLAR		69.358.707	74.344.752

Mali tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 19 Haziran 2008 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

**31 MART 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ
İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 31 Mart 2008	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2007
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		28.856.130	29.487.569
Finansal Borçlar	5	21.249.559	19.071.239
Ticari Borçlar	6,22	5.735.123	9.816.317
Borç Karşılıkları	11	246.751	142.801
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	1.624.697	457.212
Uzun Vadeli Yükümlülükler		19.295.536	16.771.936
Finansal Borçlar	5	18.804.009	15.695.626
Kıdem Tazminatı Karşılığı	13	491.527	1.076.310
ÖZKAYNAKLAR		21.207.041	28.085.247
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		21.204.497	28.088.040
Ödenmiş Sermaye	15	50.600.000	50.600.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	15	23.412.213	23.412.213
Hisse Senedi İhraç Primleri	15	1.021.210	1.021.210
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15	110.959	110.959
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	15	(47.056.342)	(47.100.422)
Net Dönem Karı/Zararı	15	(6.883.543)	44.080
Azınlık Payları		2.544	(2.793)
TOPLAM KAYNAKLAR		69.358.707	74.344.752

Takip eden notlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 31 Mart 2008	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2007
Satış Gelirleri	16	14.917.806	14.628.558
Satışların Maliyeti	16	(12.408.646)	(10.853.558)
BRÜT KAR/(ZARAR)		2.509.160	3.775.000
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	17	(1.730.323)	(1.691.075)
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	(1.213.440)	(1.244.037)
Diğer Faaliyet Gelirleri		154.475	254.591
Diğer Faaliyetlerden Giderleri (-)		(24.523)	(230.691)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(304.651)	863.788
Finansal Gelirler	19	889.406	838.272
Finansal Giderler (-)	20	(7.349.015)	(1.980.494)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)		(6.764.260)	(278.434)
Vergi Gelir/Gideri	21		
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)		-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)		(113.946)	787.438
DÖNEM KARI/(ZARARI)		(6.878.206)	509.004
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
- Azınlık Payları		5.337	(352)
- Ana Ortaklık Payları		(6.883.543)	509.356
Hisse Başına Kar/(Zarar)		(0,136)	0,012

Takip eden notlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2008 hesap dönemine ilişkin özkaynaklar değişim tablosu:

	Sermaye	Ödenmiş Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem karı/(zararı)	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2008	50.600.000	23.412.213	1.021.210	110.959	(47.100.422)	44.080	(2.793)	28.085.247
Geçmiş yıllar zararlarına transferler	-	-	-	-	44.080	(44.080)	-	-
Net dönem karı/(zararı)	-	-	-	-	-	(6.883.543)	5.337	(6.878.206)
31 Mart 2008	50.600.000	23.412.213	1.021.210	110.959	(47.056.342)	(6.883.543)	2.544	21.207.041

1 Ocak - 31 Mart 2007 hesap dönemine ilişkin özkaynaklar değişim tablosu:

	Sermaye	Ödenmiş Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem karı/(zararı)	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2007	44.000.000	23.412.213	361.210	110.959	(32.417.597)	(14.682.825)	-	20.783.960
Geçmiş yıllar zararlarına transferler	-	-	-	-	(14.682.825)	14.682.825	-	-
Net dönem karı/(zararı)	-	-	-	-	-	509.356	(352)	509.004
31 Mart 2007	44.000.000	23.412.213	361.210	110.959	(47.100.422)	509.356	(352)	21.292.964

Takip eden notlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

Dipnotlar	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
İşletme Faaliyetleri:		
Vergi öncesi zarar	(6.764.260)	(278.434)
Esas faaliyetlerden sağlanan veya faaliyetlerde kullanılan net nakit tutarının net kar ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:		
Amortisman ve itfa payları	611.935	604.796
Kıdem tazminatı karşılığı	13 116.839	240.397
Şüpheli alacaklar karşılığı	6 -	110.146
Maddi varlık satış (karı)/zararı, net	-	(101.191)
Faiz gideri	918.407	709.474
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişim öncesi net faaliyet geliri	(5.117.079)	1.285.188
Ticari alacaklardaki değişim	6 (1.543.935)	(1.242.809)
Stoklardaki değişim	8 7.552.537	(7.041.572)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	7,14 (2.242.435)	879.473
Ticari borçlardaki değişim	6 (4.081.194)	9.860.783
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	14 1.271.435	(524.632)
Ödenen kıdem tazminatları	13 (701.622)	(282.585)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(4.862.293)	2.933.846
Yatırım faaliyetleri:		
Maddi duran varlık alımları	9 (77.128)	(27.463)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(9.784)	-
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit	-	3.136
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(86.912)	(24.327)
Finansman faaliyetleri:		
Finansal borçlardaki değişim	4.475.225	(1.664.868)
Ödenen faiz	(106.930)	(548.632)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit	4.368.295	(2.213.500)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)	(580.910)	696.019
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4 952.009	493.784
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4 371.099	1.189.803

Takip eden notlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Penguen Gıda Sanayi A.Ş. (“Penguen Gıda” veya “Şirket”) 1988 yılında Bursa’da kurulmuş olup, 150.000 m2 arazi üzerinde 75.000 m2 kapalı alanı olan tesislerinde dondurulmuş gıda, konserve, salça ve reçel ürünlerinin üretimini yapmaktadır.

Penguen Pazarlama A.Ş. (“Bağlı Ortaklık”) 1 Mart 2006 tarihinde her türlü malın iç ve dış ticaretini yapmak, ithal ve ihraç etmek, depolamak, yurtiçinde ve yurtdışında her türlü taşıma işlerini yapmak üzere Bursa’da kurulmuştur. Penguen Gıda’nın yurtdışı piyasa için ürettiği ürünlerin önemli bir kısmı Penguen Pazarlama A.Ş. tarafından pazarlanmaktadır.

Yukarıda adı geçen kuruluşlar hep birlikte “Grup” olarak ifade edilmektedir. İlişikteki cari dönem mali tabloları, Penguen Gıda ile 1 Mart 2006 tarihinde iktisap edilen bağlı ortaklık Penguen Pazarlama A.Ş.’nin mali tablolarının tam konsolidasyon yöntemi ile birleştirilmesi suretiyle konsolide olarak hazırlanmıştır.

Penguen Gıda, yukarıda belirtilen Bağlı Ortaklığı Penguen Pazarlama A.Ş.’nin kuruluşundan önce yurtdışı satışlarının önemli bir kısmını ilişkili kuruluşlardan Penguen Gıda Pazarlama A.Ş. üzerinden yapmaktaydı. Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.’ye yapılan satışlar üzerinden yıllar itibariyle %0,5-3 arasında değişen oranlarda komisyon ödenmekteyken 1 Eylül 2005 tarihinden itibaren yurtdışı satışlar üzerinden komisyon ödeme uygulamasına son verilmiş olup Grup’un yurtdışı satışlarının önemli bir kısmı 1 Mart 2006 tarihinden itibaren Bağlı Ortaklık Penguen Pazarlama A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Söz konusu satışlar üzerinden komisyon alınmamaktadır.

Şirket, faaliyet konusu dolayısıyla yıl içindeki üretimini ağırlıklı olarak Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarında gerçekleştirmektedir.

Şirketin kayıtlı olduğu adres aşağıdaki gibidir:

İzmir Yolu 22. Km
Mümin Gençoğlu Cd.
16285 Bursa

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ni yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet konsolide finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki özet konsolide ara dönem finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Özet konsolide ara dönem finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait finansal tablolarda gerekli sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır (Bakınız Dipnot 2.2).

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.2 SPK tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler

SPK'nın Seri: XI No:29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosu, toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur.

2.1.3 Konsolidasyon Esasları

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla özet konsolide finansal tablolara dahil edilen bağlı ortaklığın ünvanı sermayesi ve sermayesi içindeki ana ortaklığın payı aşağıdadır:

Ortaklığın Ünvanı	Ana Ortaklığın Payı	Sermaye	Ödenmemiş Sermaye
Penguen Pazarlama A.Ş.	%98	50.000	(37.500)

- a) Konsolide finansal tablolar ana ortaklık Penguen Gıda Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığının ("Grup") aşağıdaki (b) ve (c) maddelerinde belirtilen esaslara göre hazırlanan finansal tablolarını kapsamaktadır. Bağlı Ortaklıkların finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıştır.
- b) Bağlı Ortaklıklar. Şirket'in ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Şirket ve bağlı Ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özsermayeden mahsup edilmektedir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından elde bulundurulanan bağlı ortaklık hisselerinin maliyeti ve bu hisselerden doğan temettüleri, sermaye ve dönem karından çıkarılmıştır.

- c) Bağlı Ortaklıklar. kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına dahil edilmekte olup kontrolün sona erdiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadırlar.

Bağlı Ortaklığın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları konsolide bilanço ve gelir tablosunda sırasıyla azınlık payı ve azınlık kar/zararı olarak gösterilmektedir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Grup, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Mart 2008 dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2007 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Ayrıca, Grup SPK'nın Seri: XI No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca düzenlenecek finansal tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait finansal tablolarında da Tebliğ'de belirtilen gösterim değişikliklerine uygun olarak aşağıda belirtilen gerekli sınıflandırmaları yapmıştır. Grup,

- i) Daha önce 31 Aralık 2007 bilançosunda ticari alacaklar kalemi içerisinde gösterilen 29.365 YTL tutarındaki avansları diğer dönen varlıklar kalemi içerisinde,
- ii) Daha önce 31 Aralık 2007 bilançosunda stoklar kalemi içerisinde gösterilen 609.374 YTL tutarındaki avansları diğer dönen varlıklar kalemi içerisinde,
- iii) Daha önce 31 Aralık 2007 bilançosunda kısa vadeli yükümlülükler altında finansal kiralama işlemlerinden borçlar kalemi içerisinde gösterilen 215.020 YTL tutarındaki kısa vadeli finansal kiralama borçlarını, kısa vadeli finansal borçlar kalemi içerisinde,
- iv) Daha önce 31 Aralık 2007 bilançosunda uzun vadeli yükümlülükler altında finansal kiralama işlemlerinden borçlar kalemi içerisinde gösterilen 309.837 YTL tutarındaki uzun vadeli finansal kiralama borçlarını, uzun vadeli finansal borçlar kalemi içerisinde,
- v) Daha önce 31 Aralık 2007 bilançosunda özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları içerisinde gösterilen 23.412.213 YTL tutarındaki ödenmiş sermaye enflasyon düzeltmesi farkını aynı adlı kalem içerisinde ve sırasıyla 1.061.467 YTL ve 197.810 YTL tutarındaki kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve hisse senedi ihraç primleri enflasyon düzeltme farklarını geçmiş yıllar kar zararları içerisinde

göstermiş, sözkonusu değişiklikler ile ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında cari dönem finansal tabloları ile tutarlılığı sağlamak amacıyla gerekli değişiklikleri yapmıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal 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.

Grup, operasyonlarındaki mevsimselliği göz önünde bulundurarak, 30 Haziran 2007'den itibaren, faaliyet sonuçlarını ilgili dönemlerde daha doğru yansıtabilmek amacıyla, üretimine henüz başlanmamış ürünlerle ilgili yapılan harcamaları bilançoda gelecek aylara ait giderler kalemi altında ertelemektedir (Dipnot 16).

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ara dönem özet kondolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait yıllık mali tablolardaki açıklamalarla tutarlıdır.

Ara dönemlerde vergi karşılıkları yıl sonu mali sonuçlarına uygulanması beklenen vergi oranları göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını 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 farklılıklar gösterebilir.

DİPNOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un 31 Mart 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin net satışlarının ve satışların maliyetinin satılan ürün grubuna göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2008 - 31 Mart 2008

Ürün Cinsi	Satış Gelirleri	Net Satış Oranı (%)	Satışların Maliyeti	Brüt Esas Faaliyet Karı
Konserve	6.276.907	43%	5.260.280	1.016.627
Reçel	3.770.006	25%	3.107.653	662.353
Salça	2.733.343	18%	1.948.632	784.711
Dondurulmuş	2.066.150	14%	2.068.539	(2.389)
Diğer satışlar	51.876	-	23.542	28.334
Diğer faaliyet gelirleri	19.524	-	-	19.524
Toplam	14.917.806	100%	12.408.646	2.509.160

1 Ocak 2007 - 31 Mart 2007

Ürün Cinsi	Satış Gelirleri	Net Satış Oranı (%)	Satışların Maliyeti	Brüt Esas Faaliyet Karı
Konserve	7.026.986	48%	5.173.215	1.853.771
Reçel	3.837.375	26%	3.045.981	791.394
Salça	859.642	6%	722.161	137.481
Dondurulmuş	2.705.415	19%	1.849.410	856.005
Diğer satışlar	41.465	-	62.791	(21.326)
Diğer faaliyet gelirleri	157.675	1%	-	157.675
Toplam	14.628.558	100%	10.853.558	3.775.000

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kasa	34.200	14.431
Banka		
- Vadesiz mevduat	336.899	937.578
- Vadeli mevduat	-	-
Toplam	371.099	952.009

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Grup'un bankadaki mevduatları üzerinde 37.174 YTL blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 465.203 YTL).

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

		31 Mart 2008	
	Yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı %	Orijinal tutarı	YTL
Kısa vadeli finansal borçlar			
YTL krediler	22,06	-	1.078.174
EURO krediler	7,59	9.821.379	19.795.972
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			167.233
Kredi faiz tahakkuku			208.180
			21.249.559
Uzun vadeli finansal borçlar			
YTL krediler	21	-	119.552
EURO krediler	11,23	8.128.000	16.382.797
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			309.837
Kredi faiz tahakkuku			1.991.823
			18.804.009
Toplam finansal borçlar			40.053.568

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2007		
	Yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı %	Orijinal tutarı	YTL
Kısa vadeli finansal borçlar			
YTL krediler	19,60		874.031
EURO krediler	7,04	10.409.221	17.801.849
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			215.020
Kredi faiz tahakkuku			180.339
			19.071.239
Uzun vadeli finansal borçlar			
YTL krediler	14,4		277.097
EURO krediler	10,5	8.128.000	13.900.506
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			309.837
Kredi faiz tahakkuku			1.208.186
			15.695.626
Toplam finansal borçlar			34.766.865

Uzun vadeli EURO krediler 2009 yılından başlayarak 2011 yılına kadar 3 eşit taksitte geri ödenecektir.

Şirket ile ADM Capital Group'a bağlı şirketlerden Asia Special Situations arasında 28 Şubat 2007 tarihinde 8.128.000 EURO tutarında beş yıl vadeli kredi ve mevcut hissedarların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak hisse başı primli fiyat 1,10 YTL olmak üzere 6.600.000 YTL nominal tutarında sermaye artırımı anlaşması imzalanmıştır. Uzun vadeli EURO kredilerde belirtilen tutar adı geçen krediyi içermektedir.

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 12 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 57.862 YTL (31 Aralık 2007: 140.550 YTL) daha fazla olurdu.

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Mart 2008	31 Aralık 2007	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Banka kredileri	18.494.172	15.385.789	21.555.721	17.673.983

Kredilerinin makul değerleri Euro krediler için yıllık % 5,67 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	YTL
2009	231.773
2010	77.617
2011	447
	309.837

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Alıcılar	7.388.405	7.806.161
Alınan çekler	4.242.170	2.376.512
İlişkili taraflardan alacaklar	572.236	465.786
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(174.464)	(164.047)
Şüpheli alacaklar	2.098.229	2.098.229
Şüpheli alacaklar karşılığı(-)	(2.098.229)	(2.098.229)
	12.028.347	10.484.412

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Teminat mektupları	1.985.000	1.985.000
Alınan ipotekler	180.000	180.000
Teminat çekleri ve senetleri	40.000	40.000
	2.205.000	2.205.000

Ticari Alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Mart 2008 itibariyle şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Vadesi geçen alacaklar	2.174.075	863.640
0-30 gün vadeli	3.990.922	6.474.832
31-60 gün vadeli	3.318.622	1.712.700
61-90 gün vadeli	2.061.393	1.074.215
91-120 gün vadeli	483.335	359.025
	12.028.347	10.484.412

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Vadesi geçen alacakların vadesinden itibaren geçen süre detayı aşağıdaki gibidir:

Vadesi Geçen Süre	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
0-1 ay arası	1.241.371	372.870
1-3 ay arası	613.137	133.759
3-6 ay arası	60.127	37.703
6 ay sonrası	259.440	319.308
	2.174.075	863.640

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Dönem başı-1 Ocak	2.098.229	2.115.166
Dönem içindeki yapılan tahsilatlar (-)	-	(110.146)
Dönem sonu-31 Mart	2.098.229	2.005.020

Uzun vadeli ticari alacaklar

Verilen depozito ve teminatlar	16	16
	16	16

b) Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Yurtiçi satıcılar	4.931.246	4.886.698
Yurtdışı satıcılar	378.557	300.449
Verilen çekler	476.348	4.696.988
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	(63.933)	(78.550)
İlişkili taraflara borçlar	12.905	10.732
	5.735.123	9.816.317

Ticari alacaklar ağırlıklı 0 ila 3 ay (2007: 0 ila 3 ay) vadeli ve 31 Mart 2008 tarihinde yıllık ortalama %16,51 (31 Aralık 2007: %16,01) (YTL) ve %4,73 (31 Aralık 2007: %4,77) (EURO) oranları kullanılarak iskonto edilmiştir.

Ticari borçların vadesi 0 ila 3 ay (2007: 0 ila 3 ay) arasındadır ve 31 Mart 2008 tarihinde yıllık ortalama %15,58 (31 Aralık 2007: %16,01) (YTL) oranları kullanılarak iskonto edilmiştir. Ticari alacak ve borçlar içerisindeki EURO bakiyelerin detayı Not 23'de yer almaktadır.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Dİğer alacaklar	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Katma değer vergisi (KDV) alacakları	1.329.589	1.488.491
Personele verilen maaş avansları	51.962	45.617
Personele verilen iş avansları	3.135	11.280
Dİğer çeşitli alacaklar	11.099	11.099
	1.395.785	1.556.487

DİPNOT 8 - STOKLAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	3.431.241	3.255.350
Yarı mamuller	7.528.036	11.622.101
Mamuller	7.242.050	11.282.010
	18.201.327	26.159.461
Tenzil: Değer düşüklüğü karşılığı	(362.772)	(768.369)
	17.838.555	25.391.092

31 Mart 2008 tarihi itibariyle stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 34.375.020 YTL'dir (31 Aralık 2007: 34.375.020 YTL).

1 Ocak - 31 Mart 2008 hesap döneminde Grup'un satılan malın maliyeti hesabının 11.056.906 YTL'lik (1 Ocak - 31 Mart 2007: 9.057.146 YTL) kısmı ilk madde malzeme sarfı ile ilgilidir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemi içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2008
Arsalar	7.221.038	-	-	7.221.038
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.746.724	-	-	2.746.724
Binalar	15.144.408	-	-	15.144.408
Makina ve teçhizat	42.514.666	2.524	-	42.517.190
Motorlu araçlar	1.980.981	7.892	-	1.988.873
Döşeme ve demirbaşlar	4.425.131	20.100	-	4.445.231
Diğer maddi duran varlıklar	2.743.607	700	-	2.744.307
Yapılmakta olan yatırımlar	-	45.912	-	45.912
	76.776.555	77.128	-	76.853.683
Birikmiş amortisman				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.980.201	26.834	-	2.007.035
Binalar	3.460.675	65.071	-	3.525.746
Makina ve teçhizat	33.333.777	345.017	-	33.678.794
Motorlu araçlar	1.192.169	68.388	-	1.260.557
Döşeme ve demirbaşlar	3.133.708	55.098	-	3.188.806
Diğer maddi duran varlıklar	1.964.361	32.585	-	1.996.946
	45.064.891	592.993	-	45.657.884
Net defter değeri	31.711.664			31.195.799

Maddi varlıkların amortisman giderinin 78.466 YTL' lik kısmı (1 Ocak - 31 Mart 2007: 444.170 YTL) 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait gelir tablosunda satılan malın maliyeti, 122.105 YTL'si (1 Ocak - 31 Mart 2007: 138.589 YTL) genel yönetim giderleri ve 392.422 YTL (1 Ocak - 31 Mart 2007: Yoktur) tutarındaki kısmı bilançoda diğer dönen varlıklar içerisindeki gelecek aylara ait giderler içerisinde gösterilmiştir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2007	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2007
Arsalar	7.222.699	-	-	7.222.699
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.746.724	-	-	2.746.724
Binalar	14.663.477	-	-	14.663.477
Makina ve teçhizat	41.528.390	13.655	-	41.542.045
Motorlu araçlar	2.177.146	10.000	(7.877)	2.179.269
Döşeme ve demirbaşlar	4.404.777	3.808	(966)	4.407.619
Diğer maddi duran varlıklar	2.601.519	-	-	2.601.519
	75.344.732	27.463	(8.843)	75.363.352
Birikmiş amortisman				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.870.715	27.261	-	1.897.976
Binalar	3.208.408	67.979	-	3.276.387
Makina ve teçhizat	31.881.480	330.635	-	32.212.115
Motorlu araçlar	971.555	74.833	(5.514)	1.040.874
Döşeme ve demirbaşlar	2.916.086	53.398	(193)	2.969.291
Diğer maddi duran varlıklar	1.831.157	28.653	-	1.859.810
	42.679.401	582.759	(5.707)	43.256.453
Net defter değeri	32.665.331			32.106.899

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla maddi varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 63.165.733 YTL (31 Aralık 2007: 63.165.733 YTL)'dir.

Not 12(b)'de gösterildiği üzere 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde toplam 84.088.001 YTL (31 Aralık 2007: 76.453.001 YTL) ipotek bulunmakta olup söz konusu ipotekler Grup'un kullanmış olduğu banka kredi anlaşmaları çerçevesinde tesis edilmiştir.

DİPNOT 10 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Navlun Teşvik Primi Gelirleri

Para-Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun tarımsal ürünlerde ihracat iadesi yardımlarına ilişkin 2005/1 sayılı tebliğ çerçevesinde, ihracatçılara yurtdışı satışlarıyla orantılı olarak navlun teşvik primi ödenmektedir. Grup 1 Ocak -31 Mart 2008 dönemi ihracatına ilişkin olarak toplam 136.124 USD navlun teşvik primi hak etmiştir (1 Ocak - 31 Mart 2007: 209.644 USD). 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla navlun teşvik primi alacağı 499.261 YTL (31 Aralık 2007: 587.036 YTL)'dir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Ciro prim karşılığı	176.728	60.036
İadesizlik primi	70.023	-
Kullanılmamış izin karşılığı	-	82.765
Toplam	246.751	142.801

DİPNOT 12 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'u konu eden dava ve ihtilaflar hakkında açıklama aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2008 tarihi itibariyle müşterilerden alacaklara ilişkin davalar devam etmektedir. Bu davalara ilişkin Grup'un kayıtlarındaki tutarlardan alınan teminatlar (ipotekler) düştükten sonra kalan tutar olan 2.098.229 YTL (31 Aralık 2007: 2.098.229 YTL)'nin tamamı için karşılık ayrılmıştır.

b)

	31 Mart 2008		
Verilen teminat mektupları	Para birimi	Orijinal tutar	YTL
	YTL	2.855.659	2.855.659
	USD	85.500	109.140
			2.964.799
Gayrimenkul üzerindeki ipotek veya teminatlar	YTL	33.698.001	33.698.001
	EUR	25.000.000	50.390.000
			84.088.001
Verilen teminat senetleri	YTL	1.449.164	1.449.164
			1.449.164

	31 Aralık 2007		
Verilen teminat mektupları	Para birimi	Orijinal tutar	YTL
	YTL	2.855.659	2.855.659
	USD	85.500	99.581
			2.955.240
Gayrimenkul üzerindeki ipotek veya teminatlar	YTL	33.698.001	33.698.001
	EUR	25.000.000	42.755.000
			76.453.001
Verilen teminat senetleri	YTL	1.449.164	1.449.164
			1.449.164

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 – KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	491.527	1.076.310
	491.527	1.076.310

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la 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 tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı 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 aşağıda açıklanan aktüer öngörüler doğrultusunda tahmin edilmesiyle hesaplanır.

Tebliğ, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin oran (%)	99	99

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.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	1.076.310	1.050.587
Dönem içindeki artış-gelir tablosuna yansıtılan	116.839	240.397
Ödemeler	(701.622)	(282.585)
31 Mart	491.527	1.008.399

Kıdem tazminatı karşılığında dönem içindeki artış faaliyet giderlerine yansıtılmış ve personel ücret ve giderlerine dahil edilmiştir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 -DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer cari/dönen varlıklar:	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Gelecek aylara ait giderler	1.789.485	300.076
Verilen Avanslar	1.467.654	638.739
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	862.519	1.049.257
İhracat teşvik primi alacakları	499.261	587.036
İndirilecek KDV	359.326	-
	4.978.245	2.575.108

Geçen aylara ait giderlerdeki artış henüz üretimine başlanmamış ürünler için yapılan giderlerin bilançoda ertelenmesi sonucu ortaya çıkmıştır.

Diğer yükümlülükler:	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Personele borçlar	1.037.993	247.453
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	151.383	120.075
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	79.650	89.684
Hesaplanan KDV	355.671	-
	1.624.697	457.212

DİPNOT 15 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	Hisse (%)	YTL	Hisse (%)	YTL
Gençoğlu Holding A.Ş.	39,25	19.860.674	39,25	19.860.674
Asia Special Situations M3TR1 BV	13,04	6.600.000	13,04	6.600.000
DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH	12,74	6.447.830	12,74	6.447.830
Turhan Gençoğlu	2,57	1.301.915	2,57	1.301.915
Orhan Ümit Gençoğlu	2,57	1.301.915	2,57	1.301.915
Morsan Tekstil Sanayii A.Ş.	0,53	261.782	0,53	261.782
Halka arz	29,30	14.825.884	29,30	14.825.884
Toplam	100,00	50.600.000	100,00	50.600.000
Ödenmiş sermaye enflasyon düzeltmesi farkı		23.412.213		23.412.213
Toplam ödenmiş sermaye		74.012.213		74.012.213

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket ile ADM Capital Group'a bağlı şirketlerden Asia Special Situations arasında 28 Şubat 2007 tarihinde mevcut hissedarların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak hisse başına primli fiyatı 1,10 YTL olmak üzere 6.600.000 YTL nominal tutarında sermaye artırımını anlaşması imzalanmıştır. Sermaye artırım işlemleri tamamlanmış ve buna istinaden Şirket'in sermayesi 6.600.000 YTL ve hisse senedi ihraç primleri 660.000 YTL tutarında artmıştır.

Sermaye enflasyon düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

31 Mart 2008 itibarıyla nominal değeri 0,01 YTL olan 5.060.000.000 (2007: 5.060.000.000) adet hisse senedi mevcuttur .

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 YTL'dir. Grup'un sermayesini temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar:

<u>Tertip</u>	<u>Grup</u>	<u>Nama / Hamiline</u>	<u>İmtiyaz</u>
1	A	Hamiline	*
2	B	Hamiline	Yok
4	A	Hamiline	*
3	B	Hamiline	Yok
5	A	Hamiline	*
5	B	Hamiline	Yok
7	A	Hamiline	*
7	B	Hamiline	Yok
8	A	Hamiline	*

(*): Yönetim ve denetim kurulu üyelerinin yarısından fazlası A grubu hissedarların belirleyeceği adaylar arasından seçilmektedir.

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.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "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 kullanılabilmektedir.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 1 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Yurtiçi satışlar	11.830.227	9.392.803
Yurtdışı satışlar	4.578.577	6.990.918
Diğer esas faaliyet gelirleri	47.908	163.755
Brüt satışlar	16.456.712	16.547.476
Eksi: İndirimler	1.538.906	1.918.918
Net satışlar	14.917.806	14.628.558
Satışların maliyeti (-)	12.408.646	10.853.558
Brüt esas faaliyet karı	2.509.160	3.775.000

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Direkt İlk Madde ve Malzeme Maliyetleri	11.056.906	9.057.146
Direkt İşçilik Maliyetleri	1.005.194	386.481
Enerji	67.058	280.338
Genel Üretim Maliyetleri	176.716	622.632
Amortisman	78.466	444.170
Diğer Satışların Maliyeti	24.306	62.791
Satışların Maliyeti	12.408.646	10.853.558

1 Ocak - 31 Mart 2008 dönemine ait toplam 1.542.235 YTL tutarındaki enerji, amortisman ve diğer genel üretim giderleri gelecek aylara ait henüz üretimine başlanmamış ürünlerle ilgili olup, gelecek aylara ait giderler kalemi içerisinde bilançoda ertelenmiş olarak gösterilmiştir (Dipnot 2.3).

DİPNOT 17 - ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-
Satış ve pazarlama giderleri	1.730.323	1.691.075
Genel yönetim giderleri	1.213.440	1.244.037
	2.943.763	2.935.112

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Satış ve pazarlama giderleri :		
Satış komisyonları	396.612	316.604
Ciro primleri	338.801	201.627
Nakliye giderleri	286.244	187.139
Personel ve yönetim ücret giderleri	231.568	274.510
Navlun giderleri	179.406	441.738
Satış destek eleman giderleri	94.318	48.496
Yakıt giderleri	29.146	61.956
İthalat ihracat giderleri	21.492	15.947
İlan ve reklam giderleri	7.385	8.530
Diğer	145.351	134.528
	1.730.323	1.691.075

Genel yönetim giderleri:

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Personel ve yönetim ücret giderleri	439.346	443.255
Enerji ve yakıt giderleri	274.910	91.422
Amortisman ve itfa gideri	141.046	160.626
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	73.526	63.320
Sigorta giderleri	53.893	40.503
Müşavirlik giderleri	40.148	37.904
Dava icra ve noter giderleri	17.246	89.587
Şüpheli alacak karşılığı gideri	-	120.762
Diğer	173.325	196.658
	1.213.440	1.244.037

Faaliyet giderleri

2.943.763

2.935.112

DİPNOT 18 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ilişkin 611.934 YTL (2007: 604.796 YTL) tutarındaki amortisman ve itfa payı giderinin 78.466 YTL (2007: 444.170 YTL) tutarındaki kısmı satılan malın maliyeti, 141.046 YTL (2007: 160.626 YTL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderleri ve 392.422 YTL (2007: Yoktur) tutarındaki kısmı bilançoda diğer dönen varlıklar içerisindeki gelecek aylara ait giderler içerisinde gösterilmiştir.

Aynı şekilde 1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ilişkin 1.676.108 YTL (2007: 1.104.246 YTL) tutarındaki personel ücret giderinin, 1.005.194 YTL (2007: 386.481 YTL) tutarındaki kısmı satılan malın maliyeti, 231.568 YTL (2007: 274.510 YTL) tutarındaki kısmı satış ve pazarlama giderleri içerisinde ve 439.346 YTL (2007: 443.255 YTL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderleri içerisinde gösterilmiştir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 – FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Finansal gelirler :		
Kur farkı gelirleri	460.334	194.031
Vade farkı gelirleri	255.940	359.497
Diğer gelirler	173.132	284.744
	889.406	838.272

DİPNOT 20 – FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Finansal giderler:		
Faiz giderleri	(918.407)	(709.474)
Vade farkı giderleri	(469.345)	(687.121)
Kur farkı giderleri	(5.921.919)	(184.282)
Diğer	(39.344)	(399.617)
	(7.349.015)	(1.980.494)

DİPNOT 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek kurumlar vergisi	-	-
Peşin ödenen vergiler	-	-
Vergiler toplamı	-	-

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20’dir (2007: %20). Kurumlar Vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle ödenecek vergi miktarları değişebilir.

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

31 Mart 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
-Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
-Ertelenen vergi (gideri)/ geliri	(113.946)	787.438
Toplam vergi	(113.946)	787.438

Grup, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır. Geçici farklar için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2007: %20).

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ilgili ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Mart 2008	31 Aralık 2007	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(729.295)	(751.242)	(145.859)	(150.248)
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	(63.933)	(78.550)	(12.787)	(15.710)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	174.464	164.047	34.893	32.809
Gider karşılıkları	246.751	60.036	49.350	12.007
Şüpheli alacak karşılığı	(120.000)	(120.000)	(24.000)	(24.000)
Kıdem tazminatı karşılığı	491.527	1.076.310	98.305	215.262
Navlun teşvik primi	(499.261)	(587.036)	(99.852)	(117.407)
Devreden mali zararlar	7.237.592	7.237.592	1.447.518	1.447.518
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	362.772	768.369	72.554	153.674
Kredi faiz tahakkuku karşılığı	306.565	-	61.313	-
Diğer düzeltmeler	(189.445)	17.934	(37.889)	3.587
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(1.601.934)	(1.536.828)	(320.387)	(307.365)
Ertelenen vergi varlıkları	8.819.671	9.324.288	1.763.933	1.864.857
Ertelenen vergi varlıkları, net	7.217.737	7.787.460	1.443.546	1.557.492

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Ertelenen vergi varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	1.557.492	1.147.709
Cari dönem geliri / (gideri)	(113.946)	787.438
31 Mart	1.443.546	1.935.147

Şirket'in 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla oluştukları yıllardan itibaren 5 yıl süreyle taşınabilen toplam 34.013.830 YTL (2007: 27.072.468 YTL) tutarında taşınan vergi zararı bulunmaktadır. Yapılmış olan projeksiyona göre, ileriki yıllarda elde edilmesi beklenen vergilendirilebilir karların toplamı 7.237.592 YTL (31 Aralık 2007: 7.237.592 YTL)'dir. 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla ilişikteki mali tablolarda, Şirket'in taşınan vergi zararlarının 7.237.592 YTL (31 Aralık 2007: 7.237.592 YTL) tutarındaki kısmı üzerinden ertelenmiş vergi aktifi ayrılmıştır. Şirket bundan sonraki seneler için planlamış olduğu karları ile mahsup edilebilecek mali zararları kullanabilecektir.

İndirilebilecek mali zararların vadeleri aşağıdaki gibidir:

2008	2.229.412
2009	2.384.120
2010	2.624.060
Toplam	7.237.592

DİPNOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacak ve borçlar

İlişkili taraflardan alacaklar

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Ortaklar		
Gençoğlu Holding A.Ş.	214.332	197.335
Turhan Gençoğlu	72.621	61.609
Orhan Ümit Gençoğlu	48.112	33.218
b) Grup içi şirketler		
Penguen Gıda Dış Ticaret A.Ş.	129.929	125.514
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.	60.975	25.208
Penkon Penguen Konsantre Sanayi A.Ş.	46.267	22.902
İlişkili taraflardan alacaklar	572.236	465.786

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara borçlar

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Ortaklar		
DEG	4.761	5.122
Orhan Ümit Gençoğlu	2.238	-
Turhan Gençoğlu	1.105	-
b) Grup içi şirketler		
Hakimiyet Gazetecilik-Matbaacılık A.Ş.	4.801	5.521
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.	-	89
İlişkili taraflara borçlar	12.905	10.732

ii) 1 Ocak - 31 Mart 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

İlişkili taraflara ürün satışları

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.	-	154.664
İlişkili taraflara ürün satışları	-	154.664

İlişkili taraflardan yapılan mal alımları

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Hakimiyet Gazetecilik-Matbaacılık A.Ş.	13.174	-
Penkon Penguen Konsantre Sanayi A.Ş.	2.144	-
	15.318	-

İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Hakimiyet Gazetecilik Matbaacılık A.Ş.	106	-
	106	-

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) 1 Ocak - 31 Mart 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla ilgili finansman gelir ve giderleri:

Kur farkı ve komisyon giderleri

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
DEG	-	153.011
	-	153.011

iv) 1 Ocak - 31 Mart 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla ilgili diğer gelir ve giderler:

İlişkili taraflardan diğer gelirler

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
a) Ortaklar		
DEG	360	-
Gençoğlu Holding A.Ş.	-	200
Morsan Tekstil A.Ş.	-	200
b) Grup içi şirketler		
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.	-	-
Penkon Penguen Konsantre Sanayi A.Ş.	23.365	20.288
Mek Marmara Karadeniz Ege Tüt. Tic. A.Ş.	-	200
Penguen Gıda Dış Ticaret A.Ş.	-	200
And Havacılık A.Ş.	-	200
İlişkili taraflardan diğer gelirler	23.725	21.288

v) Gruba verilen kefalet ve yükümlülükler: Yoktur (2007: Yoktur).

vi) Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetim personeline ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 237.986 YTL'dir (1 Ocak - 31 Mart 2007: 271.979 YTL).

DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
A. Döviz cinsinden varlıklar	1.909.780	4.015.675
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(38.609.840)	(33.467.188)
Net yabancı para pozisyonu	(36.700.060)	(29.451.513)

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2008 itibariyle Grup'un yabancı para bilanço pozisyonunu özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2008

	EURO Orijinal Tutar	YTL karşılığı	ABD Doları Orijinal Tutar	YTL karşılığı	Diğer (YTL karşılığı)	Toplam (YTL)
Varlıklar:						
Hazır değerler	60.479	121.901	10	12	1.226	123.139
Ticari alacaklar	782.060	1.576.320	89.680	114.476	95.845	1.786.641
	842.539	1.698.221	89.690	114.488	97.071	1.909.780
Yükümlülükler:						
Finansal Borçlar	18.932.709	38.160.768	-	-	-	38.160.768
Ticari borçlar	132.001	266.061	77.583	99.034	13.405	378.500
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	35.013	70.572	-	-	-	70.572
	19.099.723	38.497.401	77.583	99.034	13.405	38.609.840
Net yabancı para varlık pozisyonu	(18.257.184)	(36.799.180)	12.107	15.454	83.666	(36.700.060)

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle Grup'un yabancı para bilanço pozisyonunu özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007

	EURO Orijinal Tutar	YTL karşılığı	ABD Doları Orijinal Tutar	YTL karşılığı	Diğer (YTL karşılığı)	Toplam (YTL)
Varlıklar:						
Hazır değerler	64.293	109.953	3	3	9	109.965
Ticari alacaklar	1.835.641	3.139.313	138.974	161.863	604.534	3.905.710
	1.899.934	3.249.266	138.977	161.866	604.543	4.015.675
Yükümlülükler:						
Finansal Borçlar	19.324.783	33.049.243	-	-	-	33.049.243
Ticari borçlar	196.598	336.221	44.499	51.827	29.897	417.945
	19.521.381	33.385.464	44.499	51.827	29.897	33.467.188
Net yabancı para varlık pozisyonu	(17.621.447)	(30.136.198)	94.478	110.039	574.646	(29.451.513)

PENGUEN GIDA SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Toplam İhracat Tutarı (YTL)	4.578.577	6.990.918
Toplam İthalat Tutarı (YTL)	68.222	159.655
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı (%)	5%	12%

Döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı, ilgili bilanço tarihleri olan 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 itibariyle yabancı para varlıkların yabancı para yükümlülüklerine bölünmesi ile hesaplanmıştır.

31 Mart 2008 tarihi itibariyle YTL Euro, ABD Doları, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frankı karşısında aynı anda %10 oranında değer kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı sonucu net zarar 3.670.006 YTL daha az olurdu.

31 Mart 2008 tarihi itibariyle YTL, Euro karşısında %10 oranında değer kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı bu para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı sonucu net zarar 3.679.918 YTL daha az olurdu.

DİPNOT 24 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmektedir. Bu bakiyelerin aynı zamanda kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir. Nakit ve nakit benzeri değerler, makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Yabancı para cinsinden bakiyeler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmektedir. Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Uzun vadeli dövizli kredilerin makul değeri Dipnot 5'te gösterilmiştir.

.....

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirketimizin 01.01.2008 – 31.03.2008 dönemine ait faaliyetleri Yönetim Kurulumuzca aşağıda ortaklarımızın bilgilerine sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu;

Orhan Ümit GENÇOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı
Turhan GENÇOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili
Zekai GÜMÜŞDİŞ	Üye
Şevket Aykan SÖZÜÇETİN	Üye
Anthony STALKER	Üye
Turan ÇAĞLAYAN	Üye

Şirket Denetim Kurulu;

Şevket Aykan SÖZÜÇETİN
Zekai GÜMÜŞDİŞ

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetim Kurulu Üyelerinin görev süreleri 1 yıl olup, başlangıç tarihi 30 Mayıs 2007 bitiş tarihi 29 Mayıs 2008'dir. Şirketimiz 2007 yılı olağan genel kurul toplantısını 29 Mayıs 2008 tarihinde yapmıştır. Genel Kurulda Yönetim Kurulu aynı şekilde oluşturulmuş olup; Şevket Aykan SÖZÜÇETİN'in Şirket Genel Müdürlüğü görevine atanması nedeniyle Denetim Kuruluna Turhan GENÇOĞLU ve Zekai GÜMÜŞDİŞ atanmışlardır. Yönetim Kurulunun tüm üyelerinin Şirket ana sözleşmesinde belirtildiği ve imza sirkülerinde düzenlendiği şekilde yetki sınırları vardır.

GENEL DEĞERLENDİRME

Şirketimizin faaliyet gösterdiği gıda sanayi-sebze ve meyve mamülleri alt sektöründeki gelişmeler, yeterli ve kaliteli hammadde kaynağı olan tarım sektörü ile çok yakından ilgilidir. Sektörün yapısı gereği yılın ilk yarısındaki çalışmalar, ağırlıklı olarak tarımsal hammadde teminine yöneliktir. Bu nedenle, tarımsal hammadde teminine yönelik giderler ile üretim öncesi hatların bakımıyla ilgili teknik yatırım giderleri bu dönem ağırlık kazanmakta; Temmuz ayından sonra ise yükselen üretim, stok ve satış gelirleri ile mali sonuçları dengelenmekte ve özellikle yılın son çeyreğinde sektör şirketlerinde karlılıklar sağlanabilmektedir.

Küresel ısınma ve kuraklığın global ekonomiye damgasını vurduğu 2007 yılı; tarıma dayalı gıda sektörü için birçok tarımsal hammaddenin rekoltesinin düştüğü, hammaddeyi oluşturan sebze ve meyve fiyatlarında büyük artışların görüldüğü, hammadde ve enerji maliyetlerindeki yükseliş etkisiyle artan üretim maliyetlerinin kar marjlarını düşürdüğü bir yıl olmuştur. 2007 yılında özellikle küresel ısınma ve kuraklık ile başlayan gelişmelerin yanına diğer etkenlerin de eklenmesi ile dünya tarım ürünlerinde bugüne kadar görülmemiş

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

fiyat artışları yaşanmıştır. Bu gelişmelere paralel olarak tarım sektöründe 2007 yılında %7 - %8 oranında küçülme kaydedilmiştir. 2008 yılının ilk çeyreğine bakıldığında ise, tarım sektöründe 2007 yılının aynı dönemine göre, %1 oranında büyüme kaydedildiği görülmekle birlikte sektörün dengeleri hasat sezonuna dek yaşanacak gelişmelere bağlı olarak değişkenlik gösterebilecektir.

Son dönemde uluslararası gıda fiyatlarında gerek arz gerekse talep yönlü baskıların etkisiyle yüksek oranlı artışlar yaşanmakta ve bu durumun önümüzdeki dönemde de devam edeceği öngörülmektedir. Gıda fiyatlarındaki artışın, mevsimsel eğilimin çok üzerinde arttığı gözlemlendiği 2008 yılının ilk çeyreğinde, buna bağlı olarak enflasyon artışı da dikkati çekmiştir. Gıda fiyatlarında 2008 yılına ilişkin beklentiler, geçtiğimiz yıl içinde dünya genelinde gözlenen yüksek sıcaklık artışları ile bu artışların neden olduğu üretim kayıplarının bu yıl tekrarlanma ihtimaline bağlı olarak değişmektedir. 2008 yılı için yapılan ilk tahminler iklim şartlarının 2007 yılına göre daha olumlu olacağı yönündedir.

Son yıllarda büyüyen ve karlı büyüme hedefiyle faaliyetlerine yön veren Şirketimizin yeni üretim sezonunun yılın ikinci yarısında Haziran ve Ekim aylarında olacağı göz önüne alınırsa, kuraklığa bağlı rekolte kayıplarının yine yaşanacağı beklentisinin hakim olduğu fakat bununla birlikte 2007 yılına göre 2008 yılının şirketimiz açısından daha iyi bir yıl olacağı öngörülmektedir.

ÜRETİM FAALİYETLERİ

Şirketimizin faaliyet gösterdiği gıda sanayi-sebze ve meyve mamülleri sektöründe yılın ilk çeyreği üretim faaliyetleri için durgun dönemi ifade etmektedir. Bu dönemde genellikle zirai hammadde alımları için planlamalar, üretim tesisinin bakım onarımları yapılmaktadır. Sürekli üretim kapasitesi olan bazı ürünleri üreterek geçen bu dönemde ürün kategorilerine göre üretim miktarları aşağıdaki gibidir.

	<u>Üretim Miktarı (Ton)</u>
Konserve	3.164
Salça	101
Reçel	1.827
Dondurulmuş	1.187

Üretim tesislerine yapılan modernizasyon yatırımları ile üretim maliyetlerinde ciddi bir oran olan işçilik maliyetleri de aşağılara çekilecektir. Bu da sektörde yapılan rekabette Şirkete avantaj sağlayacaktır.

SATIŞ FAALİYETLERİ

Rekabet şartlarının en zor olduğu sektörlerden olan gıda sektöründe faaliyet gösteren Şirketimiz 2008 yılının ilk çeyreğinde satışlarda 2008 bütçe hedeflerini tutturmuş olup, ürün kategorilerine göre satış miktar ve tutarları aşağıdadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

	<u>Satış Miktarı (Ton)</u>	<u>Tutarı (Bin YTL)</u>
Konserve	2.126	6.277.-
Reçel	1.039	3.770.-
Salça	1.068	2.733.-
Dondurulmuş	1.240	2.066.-

Satış hedeflerimizden olan yurtdışı fiyatları döviz bazında artırarak 2008 yılında yurtdışı karlılığımızı daha da artırma yolunda ciddi adım atılmıştır.

YATIRIMLAR

Şirket 2008 yılında üretim tesislerinde modernizasyon ve kapasite artırıcı olmak üzere 400 Bin Euro tutarında bir yatırım hedeflemiş ve yatırımının finansmanını leasingle karşılayarak uzun vadeye yaymıştır. Ayrıca Şirket mevcut araç parkının tamamını satarak yönetim, satış teşkilatı ve zirai ekibine verilmek filo kiralaması yapmıştır.

PERSONEL

Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. Şirket dönemsel faaliyetinden dolayı üretim sezonunda gerekli olan işçi kadrosunu taşeron firmalar kanalı ile çözümlenmektedir. Şirketin daimi kadrosu aşağıda gösterilmiştir.

Mühendis	13
Teknisyen	3
İdari	49
İşçi	80

Toplam	145

SERMAYE

Şirketimizin mevcut sermaye yapısı aşağıdadır.

GENÇOĞLU HOLDİNG	19.860.674	% 39,25
DEG	6.447.830	% 12,74
ASIA SPECIAL SITUATIONS M3TR1 BV	6.600.000	% 13,04
TURHAN GENÇOĞLU	1.301.905	% 2,57
ORHAN ÜMİT GENÇOĞLU	1.301.905	% 2,57

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

MORSAN TEKSTİL SAN.A.Ş.	261.782	% 0,52
HALKA AÇIK	14.825.884	% 29,30

FİNANSAL DURUM

Şirketimizin 31 Mart 2008 tarihi itibari ile 19.099.723 Euro döviz borcu bulunmaktadır. Bu dönemde şirket 599.275 YTL faiz ve 88.742 YTL diğer finansman giderleri olarak ödemelerde bulunmuştur.

Şirket ilk üç ayda 6.878.206 YTL dönem zararı yapmıştır. Bu zararın nedenlerini açıklamaya çalıştığımızda; büyük bir kısmının (5.798.479 YTL) kur farkı gideri olarak mali tablolara yansıdığını görüyoruz. Şirketin faaliyetlerinin en durgun olduğu bu dönemde eğer YTL döviz karşısında % 10 daha az değer kaybetmiş olsaydı Şirketin zararı 3.7 milyon YTL daha az olacaktı.

Şirketimizin 2008 yılının ilk çeyreğinde yaşadığı olumsuzlukları 2008 yılının devamında iyi bir sezon geçirmeyi hedefleyerek ve hedefine de ulaşarak Şirket ve ortakları için karlı bir duruma geçecektir. Şirket yönetimi olarak beklentilerimiz 2007 yılının olumsuz hava koşullarının etkisinin bu yılda az da olsa görüleceği ancak 2008 yılının üretim rekoltesi olarak daha verimli olacağı ve sektörü mutlu edeceği yönündedir.