

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Giriş

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

5. 1 ve 37 no'lu finansal tablo dipnotlarında belirtildiği üzere Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP") satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurtiçi dağıtımını ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

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

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2009

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOLARI	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4-5
NAKİT AKIM TABLOLARI	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	7-75
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	7-25
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	25
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	26
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	26
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	26
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	27-28
DİPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	29-33
DİPNOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	33
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	33-35
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	35-36
DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR	36
DİPNOT 13 STOKLAR	36
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR	36
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	36
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	37-38
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	38
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	39-42
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	42
DİPNOT 20 ŞEREFİYE.....	42
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	43
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	43-44
DİPNOT 23 TAAHÜTLER	45
DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	46
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI.....	46
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	46
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	47-49
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	49
DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	50
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	51
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER	51
DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER.....	52
DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER	52
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	52
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	52-56
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	57
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	58-64
DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	65-74
DİPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	74
DİPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	75
DİPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	75

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA

BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		128.876.602	109.057.852
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.268.350	10.596.668
Ticari Alacaklar		56.414.853	47.326.778
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	45.751.295	42.499.183
- Diğer Ticari Alacaklar	10	10.663.558	4.827.595
Diğer Alacaklar		24.342.301	7.503.796
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	24.085.986	5.052.142
- Diğer Alacaklar	11	256.315	2.451.654
Stoklar	13	40.000.804	36.905.443
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.850.294	6.725.167
Duran Varlıklar		295.375.659	299.714.865
Diğer Alacaklar		12.054.673	15.789.508
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	12.053.000	15.786.921
- Diğer Alacaklar	11	1.673	2.587
Finansal Yatırımlar	7	21.605.429	38.819.524
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	31.012.356	27.013.473
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	960.026	960.026
Maddi Duran Varlıklar	18	228.203.231	213.908.953
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.244.391	2.975.128
Diğer Duran Varlıklar	26	295.553	248.253
TOPLAM VARLIKLAR		424.252.261	408.772.717

1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Nisan 2009 tarihinde onaylanmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA

BİLANÇOLAR

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

	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Referansları		
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		89.022.104	65.349.706
Finansal Borçlar		14.966.657	5.231.709
- Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	8	169.750	138.878
- Diğer Finansal Borçlar	8	14.796.907	5.092.831
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	459.765	501.095
Ticari Borçlar		64.651.603	53.250.744
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	18.109.892	9.179.404
- Diğer Ticari Borçlar	10	46.541.711	44.071.340
Diğer Borçlar		884.099	1.183.148
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	884.099	1.183.148
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	1.894.067	2.409.603
Borç Karşılıkları	22	1.810.331	1.643.993
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	4.355.582	1.129.414
Uzun Vadeli Yükümlülükler		53.321.495	55.314.788
Finansal Borçlar	8	14.507.089	11.150.094
Diğer Finansal Yükümlülükler	8	-	1.432.800
Ticari Borçlar	10	14.622.499	9.772.296
Diğer Borçlar		408.923	8.477.161
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	359.000	8.175.000
- Diğer Borçlar	11	49.923	302.161
Borç Karşılıkları	22	145.300	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	3.799.007	3.201.538
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	19.838.677	21.280.899
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		142.343.599	120.664.494
ÖZKAYNAKLAR			
		281.908.662	288.108.223
Ödenmiş Sermaye	27	44.951.051	44.951.051
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	16.513.550	16.513.550
Değer Artış Fonları		84.748.067	97.395.115
- Yeniden değerlendirme fonu	18	85.883.408	80.225.122
- İştirakler yeniden değerlendirme fonu	2.3	440.962	349.823
- Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	7	(2.733.911)	14.562.340
- İştirakler makul değer fonu	2.3	1.157.608	2.257.830
Yabancı Para Çevrim Farkları	2.3	40.783	(12.716)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	13.981.411	8.387.003
Ortak Kontrol Altındaki İşletmeler Arasında			
Yapılan Hisse Alışı Etkisi	3	(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş Yıllar Karları	27	93.026.259	86.751.940
Net Dönem Karı		34.185.418	39.660.157
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		424.252.261	408.772.717

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	28	482.793.645	451.620.647
Satışların Maliyeti (-)	28	(393.246.746)	(360.856.274)
BRÜT KAR	28	89.546.899	90.764.373
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(4.267.359)	(3.931.210)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(26.885.445)	(27.006.108)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(20.740.266)	(16.079.154)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	6.727.669	4.775.236
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(3.580.995)	(1.488.760)
FAALİYET KARI		40.800.503	47.034.377
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki/ (zararlarındaki) paylar	16	6.421.325	(151.365)
Finansal Gelirler	32	12.994.064	11.762.050
Finansal Giderler (-)	33	(19.432.430)	(6.799.027)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		40.783.462	51.846.035
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	35	(6.598.044)	(12.185.878)
- Dönem Vergi Gideri	35	(8.403.977)	(11.195.079)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	35	1.805.933	(990.799)
NET DÖNEM KARI		34.185.418	39.660.157
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36	0,7605	0,8823

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2008	44.951.051	16.513.550	80.225.122	349.823	14.562.340	2.257.830	(12.716)	8.387.003	(5.537.877)	86.751.940	39.660.157	288.108.223
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.660.157	(39.660.157)	-
Yasal ve olağanüstü yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	5.594.408	-	(5.594.408)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnot 27 ve 37.ii.j)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.016.225)	-	(31.016.225)
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 18)	-	-	(96.018)	-	-	-	-	-	-	96.018	-	-
İştirakler makul değer fonu azalışı - net (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	(1.100.222)	-	-	-	-	-	(1.100.222)
İştirakler maddi duran varlık satışı - net (Dipnot 16)	-	-	-	(47.746)	-	-	-	-	-	47.746	-	-
İştirakler amortisman transferi- net (Dipnot 16)	-	-	-	(459.272)	-	-	-	-	-	459.272	-	-
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı - net (Dipnot 16)	-	-	-	598.157	-	-	-	-	-	-	-	598.157
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer azalışı- net (Dipnot 7)	-	-	-	-	(18.148.941)	-	-	-	-	-	-	(18.148.941)
Satılmaya hazır finansal varlıklardan makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnotlar 7 ve 35)	-	-	-	-	852.690	-	-	-	-	-	-	852.690
Yeniden değerlendirme fonu artışı - net (Dipnot 16)	-	-	9.592.464	-	-	-	-	-	-	-	-	9.592.464
Yabancı para çevrim farkları (Dipnotlar 2 ve 16)	-	-	-	-	-	-	53.499	-	-	-	-	53.499
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.185.418	34.185.418
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(2.621.759)	-	-	-	-	-	-	2.621.759	-	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi etkisi (Dipnot 35)	-	-	(1.216.401)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.216.401)
31 Aralık 2008	44.951.051	16.513.550	85.883.408	440.962	(2.733.911)	1.157.608	40.783	13.981.411	(5.537.877)	93.026.259	34.185.418	281.908.662

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Yeniden değerleme fonu	İştirakler yeniden değerleme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2007- önceden raporlanan	44.951.051	16.513.550	58.126.400	175.848	3.584.770	2.662.140	7.838	5.169.966	(5.537.877)	85.599.214	28.585.922	239.838.822
Üst düzey yöneticilere 2006 yılı karından ödenen kar payı (Dipnot 2.4.a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.000)	(1.800.000)
1 Ocak 2007- düzeltilmiş	44.951.051	16.513.550	58.126.400	175.848	3.584.770	2.662.140	7.838	5.169.966	(5.537.877)	85.599.214	26.785.922	238.038.822
Önceki yıllarda maddi duran varlıklara dahil edilmiş olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü- net (Dipnot 2.4.b)	-	-	5.055.719	-	-	-	-	-	-	(5.055.719)	-	-
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.785.922	(26.785.922)	-
Yasal ve olağanüstü yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	3.217.037	-	(3.217.037)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnot 37.ii.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.778.460)	-	(19.778.460)
Yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 18)	-	-	20.970.399	-	-	-	-	-	-	-	-	20.970.399
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı- net (Dipnot 16)	-	-	-	173.975	-	-	-	-	-	-	-	173.975
İştirakler makul değer azalışı- net (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	(404.310)	-	-	-	-	-	(404.310)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı- net (Dipnot 7)	-	-	-	-	11.634.884	-	-	-	-	-	-	11.634.884
Satılmaya hazır finansal varlıklann makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnotlar 7 ve 35)	-	-	-	-	(657.314)	-	-	-	-	-	-	(657.314)
Yabancı para çevrim farkları (Dipnotlar 2 ve 16)	-	-	-	-	-	-	(20.554)	-	-	-	-	(20.554)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.660.157	39.660.157
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(2.418.020)	-	-	-	-	-	-	2.418.020	-	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi etkisi (Dipnot 35)	-	-	(1.509.376)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.509.376)
31 Aralık 2007	44.951.051	16.513.550	80.225.122	349.823	14.562.340	2.257.830	(12.716)	8.387.003	(5.537.877)	86.751.940	39.660.157	288.108.223

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		40.783.462	51.846.035
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin net dönem karı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	18-19	12.767.887	12.638.640
Faiz gelirleri	32	(5.757.914)	(7.525.176)
Faiz giderleri	33	6.660.460	4.655.147
Kıdem tazminatı karşılığı	24	1.527.254	759.917
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	31.b	215.954	39.400
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü iptali	31.a	(1.364.796)	(376.294)
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü	31.b	653.853	-
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	29.c- 37.ii.1	1.350.000	1.350.000
İştiraklerin (karlarındaki)/ zararlarındaki pay-net	16	(6.421.325)	151.365
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların etkisinin silinmesi	16	(124.096)	165.204
Maddi duran varlık satış zarar/ (karı) - net	31.b	1.436.965	(121.632)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	31.b	516.174	-
Kıdem teşvik ikramiyesi	22.a- 29.c	205.978	-
Ödenen vergi	35	(8.919.513)	(9.226.619)
		43.530.343	54.355.987
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki artış/ (azalış)	10	(6.352.137)	4.398.698
Stoklardaki artış	13	(3.095.361)	(8.360.185)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artış	37	(3.252.112)	(14.406.809)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış/ (artış)	11-26	6.071.126	(7.790.041)
Diğer duran varlıklardaki artış	26	(47.300)	(102.222)
Ticari borçlardaki artış	10	7.320.574	4.830.148
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlardaki artış	37.d	8.930.488	1.776.850
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlardaki artış/ (azalış)	11-22-26	1.729.590	(355.977)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(929.785)	(447.883)
		53.905.426	33.898.566
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
Yatırım faaliyetleri:			
Tahsil edilen faiz		5.205.150	7.687.719
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(16.552.316)	(21.479.352)
İştirakler sermaye artırımına katılım	16	(2.441.270)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar sermaye artırımlarına katılım	7.a	-	(5.800.000)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışlarından elde edilen hasılat		87.330	613.317
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki (artış)/ azalış	37	(14.946.335)	14.488.613
		(28.647.441)	(4.489.703)
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki artış/ (geri ödeme)	8	10.267.066	(10.075.578)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki (geri ödeme)/ artış	37.i.e-f	(8.115.049)	8.175.000
Temettü ödemesi	37.ii.j	(31.016.225)	(21.578.460)
Ödenen faiz		(6.261.337)	(4.822.382)
İştiraklerden tahsil edilen temettü	37.ii.d	4.539.242	2.289.262
		(30.586.303)	(26.012.158)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış- net			
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler			
		10.596.668	7.199.963
31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler			
		5.268.350	10.596.668

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı ve Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunmakta olup, Şirket merkezi İzmir'dedir. Şirket, 1973 yılında kurulmuş olup gıda sektörünün öncü markalarından olan "Pınar" şemsiyesi altında ve "Pınar" markalı ürünlerle pazarda yer almaktadır.

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satışının yaklaşık %93'ünü (2007: %93) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")'ye, yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")'ye yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket'in sermayesinin %37,95'ine (2007: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in %61,19 (2007: %61,19) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 27).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak/ İzmir

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket'in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") 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 ("UMS/UFRS")'na 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.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, 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. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/04 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 38). Bu kapsamda, Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve 31 Aralık 2007 tarihli bilançosunu Tebliğ hükümleri uyarınca yeniden düzenlemiştir (Dipnot 2.4).

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır (Dipnot 40). Almanya'da kayıtlı olan ve özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştirak ise finansal tablolarını bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlamakta olup, finansal tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak iştirakin yasal kayıtlarına gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yansıtılarak yeniden düzenlenmiştir.

2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) *Mevcut standartlarda 2008 yılından itibaren geçerli ve Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olan değişiklikler*

* UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi", UMS 19'daki varlık olarak tanımlanacak ekonomik fayda limitlerinin değerlendirilmesine ilişkin yol göstermektedir. Buna ek olarak, emeklilik fonu varlık ya da yükümlülüğünün yasal veya sözleşmeden doğan asgari fonlama koşullarından nasıl etkileneceği açıklanmaktadır. Söz konusu yorum, Şirket'in finansal tablolarını etkilememektedir.

b) *Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmış standartlar*

Yoktur.

c) *2008 yılında geçerli olan ancak Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan yorumlar*

1 Ocak 2008 tarihinden başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ancak Şirket'in faaliyetleriyle ilişkili olmayan yorumlar ekteydir:

- * UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler",
- * UFRYK 12, "İmtiyazlı Servis Anlaşmaları",
- * UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinden sonra başlayan muhasebe dönemlerinde geçerlidir).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

d) 2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar

Şirket'in 1 Ocak 2009 tarihinde başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ve Şirket'in geçerlilik tarihinden önce uygulamadığı mevcut standartlarla ilgili yayınlanan değişiklikler ve yorumlar:

- * UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan muhasebe dönemlerinde geçerlidir). Değişiklik, özellikli bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini öngörmektedir. Bu borçlanma maliyetlerinin olduğu dönemde gelir tablosuna gider olarak muhasebeleştirilmesi yöntemi kaldırılmaktadır. UMS 23 (Değişiklik), Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere geriye dönük olarak uygulanacak olup Şirket'in önemli miktarda özellikli varlığı bulunmaması sebebiyle değişikliğin finansal tablolarda önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir. Ayrıca borçlanma maliyetlerinin tanımı, faiz giderinin hesaplanmasında UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme" ile uyumlu olarak etkin faiz yönteminin kullanılmasını sağlayacak şekilde değiştirilmiştir. Şirket, borçlanma maliyetinin tanımı ve faiz giderlerinin hesaplanmasına istinaden olan bu değişikliği ise 1 Ocak 2009'dan itibaren gerçekleşen tüm borçlanma maliyetleri için ileriye dönük olarak uygulayacaktır.
- * UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" (1 Temmuz 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Revize edilen standart, iktisap yöntemi uygulamasına devam etmekle birlikte önemli değişiklikler getirmektedir. Örneğin, iktisap için yapılan tüm ödemelerin iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmeleri, borç olarak sınıflandırılan iktisap sonrası yeniden değerlemeye tabi tutulan şarta bağlı ödemelerin de gelir tablosu ile ilişkilendirilmesi gerekmektedir. İktisap ile iktisap yapılması durumunda iktisap edilen varlıkta kontrol gücü olmayan paylar, gerçeğe uygun değerleri ya da iktisap edilen varlığın net varlıkları içindeki paylarının değeri üzerinden ölçülebilir. İktisap ile ilişkilendirilen tüm harcamaların giderleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, UFRS 3 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2010'dan itibaren gerçekleşen tüm işletme birleşmeleri için ileriye dönük uygulayacaktır.
- * UMS 28 (Değişiklik), "İştiraklerdeki Yatırımlar" (ve bunun sonucunda UMS 32 "Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum" ile UFRS 7 "Finansal Araçlar - Açıklamalar" da meydana gelen değişiklikler) (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). İştirakteki yatırım, değer düşüklüğü testinde tek bir varlık olarak kabul edilir ve değer düşüklüğünün silinmesi iştirakin geri kazanılabilir değerinin yükselmesi ile mümkündür. Şirket, UMS 28 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2009'dan itibaren gerçekleştirilecek iştirakler ve ilgili tüm değer düşüklüğü hesaplamaları için uygulayacaktır. Buna ek olarak, iştiraklerdeki yatırımların UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"ye göre muhasebeleştirildiği durumlarda UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"ın gerektirdiği açıklamalara ek olarak UMS 28'in gerektirdiği sadece belirli açıklamaların yapılması yeterlidir. İştirakler, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirildiğinden söz konusu değişiklik, Şirket'in finansal tablolarını etkilememektedir.
- * UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Makul değerden elden çıkarma maliyetlerinin düşülmesi yönteminin indirgenmiş nakit akımları ile hesaplandığı durumlarda kullanım değeri hesaplamasıyla aynı açıklamalar yapılır. Şirket, UMS 36 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2009'dan itibaren gerçekleştirilecek değer düşüklüğü açıklamaları için uygulayacaktır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

UMSK'nın Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında aşağıdaki standartlarda küçük değişiklikler meydana gelmiştir. Şirket'in hesaplarına herhangi bir etkisi beklenmediğinden, bu değişiklikler detaylı bir biçimde incelenmemiştir.

- * UFRS 7 "Finansal Araçlar - Dipnotlar",
- * UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar,
- * UMS 10 "Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar",
- * UMS 18 "Hasılat",
- * UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"
- * UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 40 (Değişiklik), "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" (ve bunun sonucunda UMS 16'da meydana gelen değişiklikler) (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).

e) 2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket faaliyetleriyle ilgili olmayan mevcut standartlarla ilgili yorumlar ve değişiklikler

Şirket'in 1 Ocak 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ve Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan mevcut standartlarla ilgili yayınlanan değişiklikler ve yorumlar ektedir:

- * UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, özsermayede kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan gelir gider değişikliklerinin özkaynaklar değişim tablosunda gösterilmesini engellemekte, kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ana ortaklık paylarından kaynaklanan değişikliklerden ayrı gösterilmesini öngörmektedir. Tüm kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ayrı bir performans tablosunda (kapsamlı gelir tablosu) gösterilmesi öngörülmektedir. Ancak, işletmeler tek bir tablo (kapsamlı gelir tablosu) ya da iki tablo (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) sunmak konusunda serbest bırakılmışlardır. Geçmiş dönem bilgilerinin değiştirilmesi ya da yeniden sınıflandırılması durumunda yeniden düzenlenmiş geçmiş dönem bilançosunun karşılaştırmalı dönem sonu bilançosu ile birlikte verilmesi gerekmektedir. UMS 1 (Değişiklik) Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanacaktır. Performans tablosu olarak hem gelir tablosunun hem de kapsamlı gelir tablosunun gösterilmesi beklenmektedir.
- * UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Revize edilen standart, kontrol oranında değişiklik olmadığı durumlarda kontrol gücü olmayan paylarla yapılan tüm işlemlerin özkaynaklarda gösterilmesini gerektirmektedir ve bu tip işlemler şerefiye ya da gelir ve gider doğurmayacaklardır. Standart, kontrolün sona erdiği işlemlerin nasıl muhasebeleştirileceğini de belirlemektedir. Kontrolün sona erdiği işletmede kalan hisselerin gerçeğe uygun değerleri yeniden belirlenir ve ortaya çıkan kayıp ve kazançlar gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Şirket'in kontrol ettiği bağlı ortaklık bulunmadığından, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili değildir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- * UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Revize edilen standart, UFRS'yi ilk defa uygulayanların, konsolide olmayan finansal tablolarında bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlarının açılış değerini gerçeğe uygun değer ya da defter değeri üzerinden ölçmelerine olanak tanımaktadır.
- * UMS 16 (Değişiklik), "Maddi Duran Varlıklar" (ve bunun sonucunda UMS 7 "Nakit Akım Tablosu"nda meydana gelen değişiklik). Temel işlevleri duran varlık kiralayıp daha sonrasında ilgili varlıkları satmak olan işletmeler, söz konusu satış işlemlerinden elde edilen tutarları hasılat olarak kaydetmeli ve bu duran varlıklar satılmaya hazır duruma geldiklerinde defter değerleri üzerinden envanter olarak sınıflandırılmalıdır.
- * UMS 20 (Değişiklik), "Devlet Teşvik ve Yardımları" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 29 (Değişiklik), "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Şirket ve iştirakleri operasyonlarını hiperenflasyonist ekonomilerde yürütmediğinden söz konusu değişiklik Şirket'in finansal tablolarını etkilememektedir.
- * UMS 31 (Değişiklik), "Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların Muhasebeleştirilmesi (ve bunun sonucu UMS 32 ve UFRS 7'de meydana gelen değişiklikler) (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum", ve UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" - "Satış Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Tasfiye Sürecinde Ortaya Çıkan Yükümlülükler" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik IASB'nin Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında yapılmıştır. Değişiklik, UMS 38'deki sınırlı yararlı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar açısından, doğrusal itfa yönteminden daha düşük birikmiş itfa payları ile sonuçlanan bir itfa yöntemini destekleyen bir kanıt nadiren bulunur" ifadesini kaldırmaktadır. Şirket'teki tüm maddi olmayan duran varlıklar doğrusal yöntemle itfa edilmektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklik Şirket'in operasyonlarını etkilememektedir.
- * UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 41 (Değişiklik), "Tarımsal Faaliyetler" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UFRYK 16, "Yurt Dışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım Riskinden Korunma" (1 Ekim 2008 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" (ve bunun sonunda UFRS 1'de UFRS'nin ilk uygulamasındaki değişiklik), (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan muhasebe dönemlerinde geçerlidir).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından finansal tablolarda konsolidasyon söz konusu değildir. Bununla birlikte, iştiraklerdeki yatırımlar, özkaynak 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. Özkaynak yöntemine göre, iştiraklerin kendi finansal tablolarında özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişimleri, maddi duran varlık değerlemesi, bunlar üzerinden hesaplanan amortisman ve söz konusu varlıkların finansal tablolardan çıkartılması gibi işlemler, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde Şirket'in özkaynaklar değişim tablosuna yansıtılır.

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 özkaynak yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 16):

	<u>Ortaklık Payları (%)</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>İştirakler</u>		
YBP	31,95	31,95
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	20,00
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	30,52	30,52

Yabancı para çevrimi

i) İşlemler ve bakiyeler

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

ii) Yabancı ülkelerdeki iştirakin finansal tablolarının çevrimi

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2007 yılı finansal tablolarında düzeltmeye konu olan hususlar şunlardır:

- a) Uluslararası Muhasebe Standardı 19 ("UMS 19"), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"a göre üst düzey yöneticiler ve personele ödenen kar paylarının ilgili oldukları yıl içerisinde karşılık ayırmak suretiyle muhasebeleştirilmeleri gerekmektedir. Şirket, 17 Mayıs 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden üst düzey yöneticilerine 2006 yılı karından kar payı ödenmesine karar vermiş olup, söz konusu tutar UMS 37 kapsamında 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde muhasebeleştirilmediğinden; ilgili kar payı ödemesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla birikmiş karlardan düşülmüş ve önemlilik kavramı dahilinde önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarlar yeniden düzenlenmemiştir (bkz. özkaynaklar değişim tabloları).
- b) Şirket, 2007 yılında, önceki yıllarda makul değer artışı gelir tablosuyla ilişkilendirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden 1.321.047 TL tutarında ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmadığını ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki sonraki yıllarda oluşan 6.319.649 TL tutarındaki değer düşüklüğünün net dönem karı yerine yeniden değerlendirme fonu hesabında muhasebeleştirildiğini tespit etmiştir. 1.321.047 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü, önemlilik kavramı dahilinde, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi içerisinde gelir tablosuyla ilişkilendirilerek muhasebeleştirilmiş olup; ertelenmiş vergi varlığı sonrası 5.055.719 TL tutarındaki yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğünün etkisi ise toplam özkaynaklar açısından önemlilik göz önünde bulundurularak, yeniden değerlendirme fonu 5.055.719 TL tutarında artırılmış ve geçmiş yıllar karları ise aynı tutarda azaltılarak 2007 yılı içerisinde finansal tablolara yansıtılmıştır (bkz. özkaynaklar değişim tablosu).

Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur (Dipnot 2.1). Bu kapsamda, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması için geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli sınıflandırma işlemleri yapılmıştır. Detayları aşağıda açıklanan sınıflandırma değişikliklerinin tümü, yukarıda bahsi geçen uygulanması tavsiye edilen formata uygunluk sağlamak amacıyla yapılmıştır:

- * Diğer alacaklar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Ticari alacaklar" içerisinde gösterilen 6.432 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer alacaklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Diğer dönen varlıklar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Stoklar" içerisinde gösterilen 5.993.895 TL tutarındaki verilen sipariş avansları ve "İlişkili taraflardan olan alacaklar" içerisinde gösterilen 54.315 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer dönen varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- * Finansal yatırımlar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Finansal varlıklar" içerisinde gösterilen 38.819.524 TL tutarındaki satılmaya hazır finansal varlıklar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Finansal yatırımlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Finansal varlıklar" içerisinde gösterilen 27.013.473 TL tutarındaki iştirakler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Diğer duran varlıklar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Maddi duran varlıklar" içerisinde gösterilen 202.646 TL tutarındaki maddi duran varlık avansları 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer duran varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Dönem karı vergi yükümlülüğü: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Borç karşılıkları" içerisinde gösterilen 2.409.603 TL tutarındaki dönem karı vergi yükümlülüğü 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Dönem karı vergi yükümlülüğü" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Diğer kısa vadeli yükümlülükler: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "İlişkili taraflara borçlar" içerisinde gösterilen 156.004 TL tutarındaki personele borçlar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Uzun vadeli diğer borçlar: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Uzun vadeli ticari borçlar" içerisinde gösterilen 302.161 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Uzun vadeli diğer borçlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Sermaye düzeltmesi farkları: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" içerisinde gösterilen 16.513.550 TL tutarındaki sermayenin enflasyon düzeltmesi 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Yasal yedekler" içerisinde gösterilen 8.387.003 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Geçmiş yıllar karları: 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" içerisinde gösterilen 10.381.855 TL ve "Olağanüstü yedekler" içerisinde gösterilen 8.290.574 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Geçmiş yıllar karları" kalemi içerisinde gösterilmiştir.
- * Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar: 31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" içerisinde gösterilen 6.828.176 TL tutarındaki iştiraklerin karlarındaki paylar ve "Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" içerisinde gösterilen 5.697.395 TL tutarındaki iştirakin zararındaki pay 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- * Finansal gelirler: 31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" içerisinde gösterilen 11.762.050 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırılmalı sunulan finansal tablolarda "Finansal gelirler" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.6.1 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 (Dipnot 28). Faiz geliri etkin faiz yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir. Ticari alacaklarla ilgili değer düşüklüğü, ticari alacağın taşınan değeriyle tahsil edilebilir tüm nakit akımlarının orijinal etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmesi sonucunda elde edilen net gerçekleşebilir değer arasındaki farktır. Hesaplanan faiz geliri ise, faiz geliri olarak kaydedilir. Krediler üzerindeki, faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak kaydedilir. Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri ise tahsil etme hakkının oluştuğu tarihte gelir yazılırlar.

2.6.2 Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stok maliyeti hesaplama sistemi safha maliyeti olup, Şirket stoklarını aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlemektedir (Dipnot 13).

2.6.3 Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, arsalar ve binalar Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş., makine, tesis ve cihazlar ise Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilenler ise elde etme maliyetlerinden bu tarihe kadar birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 18).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar kalemi altında takip edilmektedir (Dipnot 26.b).

Yeniden değerlendirilmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 18). Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık faydalı ömürlerine göre yıllık amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	<u>Oran (%)</u>
Binalar ve yerüstü düzenleri	2-6
Makine, tesis ve cihazlar	3-20
Taşıt araçları (finansal kiralama yolu ile edinilmiş olanlar dahil)	20
Döşeme ve demirbaşlar	10-20

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda maddi duran varlık geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 2.6.5 ve 18). Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan maddi duran varlık yeniden değerlendirilmişse, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir (Dipnot 31). Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu geçmiş yıllar karlarına aktarılmıştır.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, maddi duran varlığın, söz konusu varlıkla ilgili gelecekte ekonomik faydanın Şirket'e aktarılmasının kuvvetle muhtemel olması ve maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara kaydedilir. Şirket, aktifleştirmeden sonraki harcamalar kapsamındaki değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.4 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilir. Şirket tarafından önceleri mal ve hizmet üretiminde veya idari maksatlarla kullanılan fakat sonradan kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan gayrimenkuller, yatırım amaçlı gayrimenkuller niteliği kazandığı tarihe kadar UMS 16 "Maddi Duran Varlıklar"a göre, maddi duran varlıklar bölümünde açıklandığı üzere muhasebeleştirilir. Bu tarihten sonra ise, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul olarak finansal tablolarda gösterilir. Makul değer yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzenli olarak değerlemeye tabi tutulur ve üzerinden amortisman ayrılmaz. Söz konusu değerlendirme sonucu oluşan artışlar gelir tablosunda gösterilirken, azalışlar ise öncelikle varsa ilgili yeniden değerlendirme fonundan düşülür, ilgili fonun bitmesi veya fonun olmaması durumunda ise gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 17).

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

2.6.5 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve bazı diğer haklardan oluşmaktadır. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'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 finansal tablolara yansıtılmaktadır. İtfa payları alış yılından itibaren beş ile on yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemiyle hesaplanmıştır. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarlarda olmadığı tahmin edilmiştir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnotlar 2.6.6 ve 19).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.6 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenmiş vergi varlıkları, yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden gösterilen maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri (Dipnot 18) dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın satış için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

İştirakler, UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" ("UMS 39") hükümlerine göre, değer düşüklüğü olabileceğini gösteren durumlarda, geri kazanılabilir tutarı ile finansal tablolardaki taşınan değeri karşılaştırılarak UMS 36'ya göre değer düşüklüğü açısından test edilir. Buna istinaden, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen ve bu şekilde Şirket'in payı ölçüsünde iştirakin zararlarının finansal tablolara yansıtılmasına rağmen, UMS 39 hükümleri uygulanarak finansal tablolara yansıtılan zararların dışında ilave bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesinin gerekli olup olmadığı değerlendirilir.

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanırlar. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran 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 satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri elde edilecek tutardan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.6.7 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, 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. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnotlar 8 ve 9).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.8 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 ettiği ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri, sonraki dönemlerde ise makul değerleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı finansal varlıklar, borsada işlem görmesi durumunda piyasa fiyatları üzerinden finansal tablolara yansıtılmakta olup aktif bir piyasanın bulunmaması durumlarında, Şirket ilgili finansal varlığın gerçeğe uygun değerini genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanarak hesaplamaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun veya tatbik edilebilir olmaması 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 TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 7). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç ve kalıcı olmayan kayıpları, bu varlıklar finansal tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş maliyet bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Şirket söz konusu satılmaya hazır finansal varlıklardan temettü almaya hak kazandığında, satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettü geliri, diğer gelirlerin altında muhasebeleştirilerek gelir tablosuna yansıtılır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda takip edilen ilgili kazanç veya kayıplar gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değerleri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde (önemli tutarlarda ve uzun süreli olarak) gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Bu durumda özkaynaklardaki makul değer kaybı, elde etme maliyeti ile mevcut makul değer arasındaki farktan, mevcutsa, daha önce gelir tablosuna yansıtılmış değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutar kadar olmalı ve gelir tablosuna yansıtılmalıdır. Gelir tablosuna yansıtılmış satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklükleri ise gelir tablosu üzerinden geri çevrilemez.

2.6.9 Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

2.6.10 İşletme birleşmeleri

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

2.6.11 Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 36).

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

Temettü dağıtılması söz konusu olması durumunda ise hisse başına düşecek kazanç hisselerin ağırlıklı ortalamasının adedi üzerinden değil, mevcut hisse adedi dikkate alınarak belirlenecektir.

2.6.12 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar (Dipnot 40).

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.13 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal 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 kuvvetle 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 oranı vergi öncesi orandır. İskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez. Dönemler itibariyle paranın zaman etkisinin önemli olduğu karşılıkların tahmin edilen gerçekleşme tarihine yaklaşılması sonucunda, karşılıklarda artış oluşurken söz konusu bu fark faiz gideri olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyid edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (Dipnot 22). Gelecek dönemlerde oluşması beklenen operasyonel zararlar için herhangi bir karşılık ayrılmamaktadır.

2.6.14 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 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.

2.6.15 İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, ortaklar, Yaşar Holding Grubu Şirketleri, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya bunların üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 37).

2.6.16 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyette bulunmakta olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar toplam brüt satışların %81'ini (2007: %80) oluşturmaktadır. Şirket'in toplam satışı içerisindeki %94'lük (2007: %95) kısmını oluşturan yurtiçi satışların yaklaşık %89'u (2007: %90) Şirket'in iştiraki olan YBP'ye (Dipnot 37.ii.a) yapılmakta olup, YBP'ye yapılan yurtiçi satışlar ile Şirket'in diğer taraflara yapmış olduğu yurtiçi satışlar büyük ölçüde birbirinden farklılık göstermemekte ve genel olarak süt ve süt ürünleri sektöründeki koşullardan topyekün etkilenmektedir. Şirket yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını Yaşar grubu şirketlerinden Yataş'a (Dipnot 37.ii.a) yapmakta olup, Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmemektedir. Söz konusu nedenlerden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.17 Kiralama İşlemleri

(1) *Şirket - kiracı olarak*

Finansal Kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantaj veya teşvikleri düşüldükten sonraki makul değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır (Dipnot 8). Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsayımıyla, varlığın faydalı ömrünün ya da kira süresinin kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur (Dipnot 18).

Faaliyet Kiralaması

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

(2) *Şirket - kiralayana olarak*

Faaliyet Kiralaması

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

2.6.18 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kar veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemde kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Dipnot 35).

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır (Dipnot 35).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.19 Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 24).

2.6.20 Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (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.

2.6.21 Alış ve geri satış anlaşmaları ("Repo" ve "Ters repo")

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle muhasebeleştirilir. Vadelerinin 3 ay veya daha kısa olması durumunda kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 6).

2.6.22 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, makul değerleriyle finansal tablolara kaydedilir ve sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden, mevcutsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek değerlendirilmektedir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir (Dipnot 10).

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 azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır (Dipnot 31).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6.23 Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüleri ise tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

2.6.24 Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır (Dipnot 9).

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

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini gelir tablosunda finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

2.6.25 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

a) *Gelir vergileri*

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

b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer tespiti*

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermektedir (Dipnot 7).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

c) Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi

Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerler üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır. Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsaları için ortalama m² satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır. Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır. Makine, tesis ve cihazların değerlendirme çalışmasında, söz konusu maddi duran varlıkların teknolojik durumları, fiili yıpranmaları, ticari özellikleri, sektörel durumları ve demonte ile monte masrafları da dikkate alınmıştır. Değer tespiti, bir bütün olarak entegre sanayi tesisi değerlemesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlemesinde ikinci el piyasa verileri yerine; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir (Dipnotlar 17 ve 18).

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

Satın alım sonucu ortaya çıkan varlıklar aşağıda gösterilmiştir:

Alım karşılığı

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

Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi

5.537.877

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyette bulunmakta olup bu faaliyetlerden elde edilen brüt satışlar toplam brüt satışların %81'ini (2007: %80) oluşturmaktadır. Şirket'in toplam satışı içerisindeki %94'lük (2007: %95) kısmını oluşturan yurtiçi satışların yaklaşık %89'u (2007: %90) Şirket'in iştiraki olan YBP'ye (Dipnot 37.ii.a) yapılmakta olup, YBP'ye yapılan yurtiçi satışlar ile Şirket'in diğer taraflara yapmış olduğu yurtiçi satışlar büyük ölçüde birbirinden farklılık göstermemekte ve genel olarak süt ve süt ürünleri sektöründeki koşullardan topyekün etkilenmektedir. Şirket yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını Yaşar grubu şirketlerinden Yataş'a (Dipnot 37.ii.a) yapmakta olup, Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmemektedir. Söz konusu nedenlerden dolayı finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	11.714	20.496
Bankalar	5.256.636	526.172
- vadeli mevduatlar	5.034.145	-
- Türk Lirası	3.295.000	-
- Yabancı para	1.739.145	-
- vadesiz mevduatlar	222.491	526.172
- Türk Lirası	128.709	460.225
- Yabancı para	93.782	65.947
Ters repo anlaşmaları	-	10.050.000
	5.268.350	10.596.668

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.295.000 TL ve 1.150.000 ABD Doları karşılığı 1.739.145 TL tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan az olup, ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları sırasıyla %16,50 ve %2,5'tir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yabancı para vadesiz mevduatlar 1.743 ABD Doları, 42.575 Euro karşılığı toplam 93.782 TL'den (2007: 38.720 ABD Doları, 11.457 Euro ve 540 İngiliz Sterlin'i karşılığı toplam 65.947 TL) oluşmakta olup, kasada 2.590 ABD Doları ve 1.710 Euro karşılığı toplam 7.576 TL (2007: 2.860 ABD Doları ve 4.640 Euro karşılığı toplam 11.266 TL) yabancı para bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ters repo işlemi yoktur (2007: 3 Ocak 2008 tarihinde geri dönen ters repo işleminin yıllık faiz oranı %16,60'tır).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satılmaya hazır finansal varlıklar	20.454.629	38.819.524
Diğer finansal yatırımlar (Dipnot 8)	1.150.800	-
	21.605.429	38.819.524

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	TL	%	TL	%
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	11.012.538	12,58	23.987.708	12,58
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	5.496.961	5,47	6.310.194	5,47
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Su")	3.074.691	8,81	7.630.620	8,81
Yataş	767.344	1,96	797.711	1,96
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur")	83.734	1,33	73.930	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	20.454.629		38.819.524	

Pınar Et ve Pınar Su hisseleri İMKB'de işlem gördüğünden bilanço tarihlerindeki borsa fiyatları üzerinden; Çamlı Yem, Yataş ve Bintur ise genel kabul görmüş değerleme tekniklerinden birisi olan indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile finansal tablolara yansıtılmışlardır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla uygulanan indirgenmiş nakit akım yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı	Dönem sonu büyüme oranı
Çamlı Yem	%15,62	%2
Yataş	%15,25	%0
Bintur	%17,50	%0

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	38.819.524	27.224.040
İlaveler:		
Desa Enerji - sermaye artışı	-	5.800.000
Satılmaya hazır finansal varlıklardan iştiraklere transfer:		
Desa Enerji (*)	-	(5.800.000)
Makul değer (azalışı)/ artışı:	(18.148.941)	11.634.884
Pınar Et	(12.975.170)	9.267.978
Pınar Su	(4.555.929)	3.994.854
Çamlı Yem	(597.279)	(2.131.749)
Yataş	(30.367)	503.801
Bintur	9.804	-
Değer düşüklüğü (Dipnot 31.b):	(215.954)	(39.400)
Çamlı Yem	(215.954)	-
Bintur	-	(39.400)
31 Aralık	20.454.629	38.819.524

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

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

	2008	2007
1 Ocak	14.562.340	3.584.770
Pınar Et makul değer değişimi	(12.975.170)	9.267.978
Pınar Su makul değer değişimi	(4.555.929)	3.994.854
Çamlı Yem makul değer değişimi	(597.279)	(2.131.749)
Yataş makul değer değişimi	(30.367)	503.801
Bintur makul değer değişimi	9.804	-
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	852.690	(657.314)
31 Aralık	(2.733.911)	14.562.340

Diğer finansal yatırımlar :

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 1.150.800 TL tutarındaki diğer finansal yatırımlar türev finansal araçlardan doğan alacaklardan oluşmakta olup Dipnotlar 8 ve 9'da detaylı olarak açıklanmıştır (2007: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler	14.796.907	5.092.831
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	169.750	138.878
	14.966.657	5.231.709
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	459.765	501.095
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	15.426.422	5.732.804
Uzun vadeli krediler	14.506.590	11.014.091
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	499	136.003
	14.507.089	11.150.094
Türev finansal araçlardan doğan (alacaklar)/ borçlar	(1.150.800)	1.432.800
Uzun vadeli finansal borçlar, diğer finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	13.356.289	12.582.894
Toplam finansal borçlar, diğer finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	28.782.711	18.315.698

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

a) Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler:						
TL krediler	18,42	(*) -	12.674.902	607.291	12.674.902	607.291
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
Uzun vadeli ABD Doları kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	7,88	9,13	635.530	2.761.292	961.112	3.216.077
Uzun vadeli Euro kredilerin kısa vadeli kısmı (***)	8,23	8,24	311.374	742.289	666.590	1.269.463
Uzun vadeli İsviçre Frangı kredilerin kısa vadeli kısmı	2,27	-	345.667	-	494.303	-
					14.796.907	5.092.831
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri	-	-	459.765	501.095	459.765	501.095
Toplam kısa vadeli krediler					15.256.672	5.593.926
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (***)	10,56	9,96	6.314.454	6.440.236	13.517.983	11.014.091
İsviçre Frangı krediler	2,27	-	691.333	-	988.607	-
					14.506.590	11.014.091
Türev finansal araçlardan doğan (alacaklar)/ borçlar:						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri	-	-	(1.150.800)	1.432.800	(1.150.800)	1.432.800
Toplam uzun vadeli krediler					13.355.790	12.446.891

(*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla TL krediler kısa vadeli spot kredilerden oluşmakta olup spot krediler için faiz ödenmemektedir.

(**) ABD Doları krediler, faiz oranı Libor + %3,5-%5'e göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2007: Libor + %3,5-%5 üç ile altı ay arası değişen faiz).

(***) Euro krediler, faiz oranı Euribor + %0,75-%5,60'a göre üç ile altı ay arasında değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2007: Euribor + %0,75-%5,60 üç ile altı ay arasında değişen faiz).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 6 milyon Euro tutarındaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Euro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 11.694.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 24.538.800 TL'dir (2007: 21.995.200 TL).

Şirket'in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 6 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloları bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde finansal oranlara istinaden kriterlerin karşılanabileceğini öngörmekte ve vadesi 2013 yılı olan söz konusu kredileri uzun vadede olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 18 ve 22 nolu dipnotlarda açıklanmıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2009 yılı	-	215.112
2010 yılı	748.612	215.112
2011 yılı	763.577	215.112
2012 yılı	149.601	107.555
2013 yılı	11.694.000	11.694.000
	13.355.790	12.446.891

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	Toplam
- 31 Aralık 2008:			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	17.042.774	955.718	17.998.492
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	10.613.970
Toplam			28.612.462
- 31 Aralık 2007:			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	14.021.461	2.441.070	16.462.531
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	1.578.286
Toplam			18.040.817

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem karı 47.379 TL (2007: 307 TL) daha az olurdu.

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Banka kredileri	28.612.462	18.040.817	30.129.894	17.203.293

Kredilerinin makul değerleri, Euro, ABD Doları, İsviçre Frangı ve TL krediler için sırasıyla yıllık %2,80, %1,24, %0,81 ve %19,48 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2007: Euro, ABD Doları ve TL krediler için sırasıyla yıllık %4,809, %4,53 ve %25,76'dır).

31 Aralık 2008 31 Aralık 2007

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar:

Kısa vadeli finansal kiralama borçları	169.750	138.878
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	499	136.003
	170.249	274.881

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal kiralama borçları, 79.495 Euro ve 44 ABD Doları'ndan oluşmaktadır (2007: 160.702 Euro ve 44 ABD Doları).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Finansal kiralama yükümlülüklerinin etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %8,64 (2007: %8,64) olup taşınan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık tutarlar olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2009 yılı	-	135.607
2010 yılı	499	396
	499	136.003

DİPNOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bakınız Dipnot 8.

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	1.820.473	1.110.007
Vadeli çekler ve alacak senetleri	9.473.278	3.797.308
Diğer	35.841	36.341
	11.329.592	4.943.656
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(553.604)	(37.430)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(112.430)	(78.631)
	10.663.558	4.827.595

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli TL ticari alacakların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %16,44'tür (2007: %16,10). Vadeli çekler ve alacak senetlerinin ortalama vadesi 2 ay (2007: 2 ay), müşteri cari hesaplarının ortalama vadesi ise 2 ay içerisinde (2007: 1 ay).

Tahsildeki çekler ve alacak senetlerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	148.137	-
0-30 gün vadeli	5.598.328	2.269.242
31-60 gün vadeli	3.269.772	845.339
61-90 gün vadeli	252.041	-
91 gün ve üzeri	205.000	682.727
	9.473.278	3.797.308

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Ticari alacaklar ile ilgili alınan teminatlar

Şirket'in alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile üzerinden şüpheli alacak karşılığı ayrılmamış, müşteri ve bayilerinden olan toplam 10.663.558 TL tutarında (2007: 4.827.595 TL) alacak bulunmakta olup, Şirket yönetimi geçmiş deneyimlerini gözönünde bulundurarak önemli bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmektedir (Dipnot 38).

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesi geçen alacaklar	556.657	339.034
0-30 gün vadeli	6.033.848	2.853.143
31-60 gün vadeli	3.632.901	996.228
61-90 gün vadeli	244.105	-
91gün ve üzeri	196.047	639.190
	10.663.558	4.827.595

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 556.657 TL tutarındaki alacak (2007: 339.034 TL), toplam 35.056 TL (2007: 71.302 TL) tutarındaki teminat mektubu ile kısmi bir garanti altına alınmış olup teminatı aşan alacak bakiyesi 521.601 TL'dir (2007: 246.202 TL). Şirket yönetimi bu tutar ile ilgili geçmiş deneyimlerini göz önünde bulundurarak bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmektedir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarı ile vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
0-3 ay arası	273.675	309.704
3-6 ay arası	282.982	29.330
	556.657	339.034

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	37.430	37.430
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 31.b)	516.174	-
31 Aralık	553.604	37.430

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
b) Kısa vadeli ticari borçlar:		
Satıcılar cari hesapları	46.859.764	44.428.796
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(318.053)	(357.456)
	46.541.711	44.071.340

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık % 16,43 (2007: % 15,67) olup ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2007: 4 ay).

c) Uzun vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	14.622.499	9.772.296
	14.622.499	9.772.296

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 5.054.913 TL (2007: Yoktur) ve 4.469.164 Euro tutarındaki (2007: 5.714.124 Euro) borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %5,03'tür (2007: %5,65).

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2009 yılı	-	3.459.315
2010 yılı	6.390.809	3.281.460
2011 yılı	3.912.461	2.227.911
2012 yılı	2.489.720	803.610
2013 yılı	1.829.509	-
	14.622.499	9.772.296

DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	26.723	2.219.219
Verilen depozito ve teminatlar	1.062	6.431
Diğer	3.268	742
	256.315	2.451.654

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
b) Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	1.673	2.587
c) Uzun vadeli diğer borçlar:		
Alınan depozito ve teminatlar	49.923	302.161

DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hammadde stokları	12.083.370	15.346.553
Yoldaki hammaddeler	2.678.138	1.716.206
Yarı mamul stokları	8.794.365	5.092.692
Mamul stokları	12.690.451	11.441.074
Ticari mallar	1.153.122	892.326
Yedek parça stokları	2.422.194	2.321.193
Diğer (*)	179.164	95.399
	40.000.804	36.905.443

(*) Diğer stoklar promosyon malzemelerinden oluşmaktadır.

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 351.821.800 TL'dir (2007: 322.038.419 TL) (Dipnot 30). Stoklar maliyet değerinden değerlenmiş olup satışı gerçekleştirmek için gerekli maliyetler sonrası makul değer üzerinden değerlenen herhangi bir stok bulunmamaktadır.

DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	TL	%	TL	%
YBP	25.475.625	31,95	24.516.968	31,95
Desa Enerji	2.360.175	30,52	102.605	30,52
Pınar Foods	2.309.042	44,94	1.418.000	44,94
Pınar Anadolu	867.514	20,00	975.900	20,00
	31.012.356		27.013.473	

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	27.013.473	24.070.193
İştiraklerin karlarındaki pay - vergi öncesi	8.557.811	6.828.176
Satılmaya hazır finansal varlıklardan transfer (Desa Enerji)	-	5.800.000
Sermaye artışı (Desa Enerji)	2.441.270	-
İştirakin zararındaki pay - vergi öncesi	(781.909)	(5.697.395)
İştirakler vergi payı	(1.354.577)	(1.282.146)
İştirakler makul değer fonu azalışı - net	(1.100.222)	(404.310)
Yabancı para çevrim farkları	53.499	(20.554)
İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 37.ii.d)	(4.539.242)	(2.289.262)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı - net	91.139	173.975
İştirak yeniden değerlendirme fonu azalışının birikmiş karlara sınıflandırılması	507.018	-
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisinin silinmesi	124.096	(165.204)
31 Aralık	31.012.356	27.013.473

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	349.823	175.848
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (Desa Enerji)	91.181	-
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (YBP)	(42)	173.975
31 Aralık	440.962	349.823

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı/ (zararı)	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı/ (zararı)
- YBP	222.143.836	141.855.520	16.879.574	201.112.170	123.436.163	14.528.182
- Desa Enerji	13.386.388	5.653.213	(2.485.526)	13.253.039	12.916.849	(5.738.715)
- Pınar Foods	6.022.070	884.150	921.346	7.167.448	4.012.129	744.937
- Pınar Anadolu	6.317.107	1.979.540	2.455.031	7.451.583	2.572.085	3.298.118

DİPNOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğü (Dipnot 18)	31 Aralık 2008
Rayiç değer:					
Binalar	960.026	-	-	-	960.026
Net defter değeri	960.026				960.026

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğü (Dipnot 18)	31 Aralık 2007
Rayiç değer:					
Binalar	1.058.751	-	-	(98.725)	960.026
Net defter değeri	1.058.751				960.026

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2008 tarihinde Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiş olan makul değerleri ile finansal tablolarda gösterilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31.b)	Transferler	31 Aralık 2008 Kapanış
<u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u>							
Araziler	54.906.950	7.196.146	-	1.056.905	-	-	63.160.001
Binalar ve yerüstü düzenleri	87.110.448	192.133	-	2.651.357	-	-	89.953.938
Makine, tesis ve cihazlar	188.660.637	3.465.747	(3.211.285)	5.884.202	1.364.796	3.952.571	200.116.668
Taşıt araçları	5.811.748	20.200	(407.854)	-	-	-	5.424.094
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	32.770.195	1.736.431	(234.319)	-	-	-	34.272.307
Yapılmakta olan yatırımlar	362.114	3.936.737	-	-	-	(3.952.571)	346.280
	371.845.213	16.547.394	(3.853.458)	9.592.464	1.364.796	-	395.496.409
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(27.156.790)	(2.360.116)	-	-	-	-	(29.516.906)
Makine, tesis ve cihazlar	(102.611.937)	(6.517.772)	1.734.367	-	-	-	(107.395.342)
Taşıt araçları	(5.501.576)	(127.986)	404.944	-	-	-	(5.224.618)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(820.749)	(286.575)	-	-	-	-	(1.107.324)
Döşeme ve demirbaşlar	(21.845.208)	(2.393.632)	189.852	-	-	-	(24.048.988)
	(157.936.260)	(11.686.081)	2.329.163				(167.293.178)
Net defter değeri	213.908.953						228.203.231

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden ilgili kredi kuruluşlarına verilen 27.371.002 TL (2007: 33.186.983 TL) tutarında verilen ipotekleri bulunmaktadır (Dipnot 22).

2008 yılında arazi alımlarının önemli bir kısmı Manisa Ticaret ve Sanayi Odası Organize Sanayi Bölgesi'nden ("MOSB") yapılan arazi alımından oluşmaktadır (Dipnot 22.e).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31.b)	Transferler	31 Aralık 2007 Kapanış
<u>Malivet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u>							
Araziler	36.244.000	3.988.950	-	14.674.000	-	-	54.906.950
Binalar ve yerüstü düzenleri	77.917.554	4.769.613	-	2.980.534	-	1.442.747	87.110.448
Makine, tesis ve cihazlar	177.535.987	7.976.411	(945.132)	3.414.590	376.294	302.487	188.660.637
Taşıt araçları	6.644.318	2.292	(834.862)	-	-	-	5.811.748
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	28.872.889	4.021.447	(271.885)	-	-	147.744	32.770.195
Yapılmakta olan yatırımlar	1.575.845	679.247	-	-	-	(1.892.978)	362.114
	331.013.714	21.437.960	(2.051.879)	21.069.124	376.294	-	371.845.213
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(25.024.115)	(2.132.675)	-	-	-	-	(27.156.790)
Makine, tesis ve cihazlar	(96.478.115)	(6.681.937)	548.115	-	-	-	(102.611.937)
Taşıt araçları	(6.154.563)	(160.285)	813.272	-	-	-	(5.501.576)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(534.174)	(286.575)	-	-	-	-	(820.749)
Döşeme ve demirbaşlar	(19.808.086)	(2.235.929)	198.807	-	-	-	(21.845.208)
	(147.999.053)	(11.497.401)	1.560.194				(157.936.260)
Net defter değeri	183.014.661						213.908.953

2007 yılında gerçekleşen arazi alımlarının önemli bir kısmı Çamlı Yem'den yapılan arsa ve bina alımından oluşmaktadır (Dipnot 37.ii.h).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 8.356.497 TL'si (2007: 8.229.318 TL) satılan malın maliyetine, 428.170 TL'si (2007: 227.563 TL) stok maliyetlerine, 2.465.688 TL'si (2007: 2.676.375 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29), 1.325.522 TL'si (2007: 1.368.701 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 29) ve 192.010 TL'si (2007: 136.683 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 29) yansıtılmıştır.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in daha önce en son 31 Aralık 2007 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan arazileri, binaları ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazları, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulmuştur. Bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri arazi ve arsa değerlerini, piyasa değerlerini baz alarak tespit etmiş, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin piyasa değerlemesinde ise çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımı kullanılmıştır. Makine, tesis ve cihazların değer tespiti ise hat bazında, entegre tesis içerisindeki çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmıştır (Dipnot 2.6.25.c).

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla araziler, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2008	2007
1 Ocak	80.225.122	58.126.400
Önceki yıllarda maddi duran varlıklara transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü transferi- net (Dipnot 2.4)	-	5.055.719
Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	4.373.332	19.145.745
Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı	(665.070)	(1.491.211)
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	5.884.202	3.540.407
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı	-	(125.817)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	524.352	483.604
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(2.621.759)	(2.418.020)
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı	(96.018)	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışının ertelenmiş vergi etkisi	19.204	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(1.759.957)	(1.992.980)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon azalışı (Dipnot 17)	-	(98.725)
31 Aralık	85.883.408	80.225.122

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makina, tesis ve cihazların 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008:	Araziler	Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
Maliyet	15.536.817	38.736.022	174.966.828
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(11.430.487)	(99.770.541)
Net defter değeri	15.536.817	27.305.535	75.196.287
31 Aralık 2007:	Araziler	Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
Maliyet	8.340.670	38.543.889	167.548.510
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(10.471.254)	(94.457.541)
Net defter değeri	8.340.670	28.072.635	73.090.969

DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2008 ve 2007 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Değer düşüklüğü (Dipnot 31.b)	31 Aralık 2008 Kapanış
Maliyet değeri:				
Haklar	10.196.912	4.922	(653.853)	9.547.981
Birikmiş itfa payları	(7.221.784)	(1.081.806)	-	(8.303.590)
Net defter değeri	2.975.128			1.244.391
	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	Değer Düşüklüğü (Dipnot 31.b)	31 Aralık 2007 Kapanış
Maliyet değeri:				
Haklar	10.155.520	41.392	-	10.196.912
Birikmiş itfa payları	(6.080.545)	(1.141.239)	-	(7.221.784)
Net defter değeri	4.074.975			2.975.128

DİPNOT 20 - ŞEREFİYE

Yoktur (2007: Yoktur).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Dönem karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	1.350.000	1.350.000
Faturası gelmemiş mal ve hizmet bedelleri (**)	257.830	40.596
Dava karşılıkları	127.394	193.530
Kıdem teşvik ikramiyesi	60.678	-
Diğer	14.429	59.867
	1.810.331	1.643.993

(**) Faturası gelmemiş mal ve hizmet bedellerinin önemli bir kısmı, Şirket'in fabrika sahasında biriken atıklar için ödenecek olan atık su giderlerine istinaden ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem teşvik ikramiyesi	145.300	-
c) Verilen teminatlar:		
Verilen kefaletler	670.070.400	535.292.600
İpotekler	27.371.002	33.186.983
Teminat mektubu	7.775.472	3.480.963
Teminat senedi	2.000.000	1.800.000
	707.216.874	573.760.546

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 670.070.400 TL (2007: 535.292.600 TL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

d) Alınan teminatlar:

Kefaletler	12.844.800	10.261.200
Banka teminat mektubu	2.616.965	6.144.182
Teminat çeki	1.085.802	1.293.615
Teminat senetleri	432.723	495.095
	16.980.290	18.194.092

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

Verilen teminatlar	Euro	313.000.000	313.000.000
Verilen ipotekler	ABD Doları	7.500.000	17.500.000
	Euro	7.487.272	7.487.272
Alınan teminatlar	Euro	6.480.296	7.402.193
	ABD Doları	155.523	122.717

e) Şarta bağlı yükümlülükler:

* 22 Temmuz 2008 tarihinde MOSB'ye toplamı 7.695.033 TL olan arsa tahsis bedeli için 1.539.003 TL peşinat olarak ödenmiş, 6.156.030 TL tutarındaki kalan kısmı ise taksitlendirilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla satın alma işlemi ile ilgili olarak 4.937.568 TL tutarında ticari borç bulunmaktadır. MOSB ile yapılan 22 Temmuz 2008 tarihli "Satış Vaadi ile Arsa Tahsis Sözleşmesi" gereğince, tahsisi yapılan arsanın ruhsatı, tesisin inşa edilerek üretime geçmesi halinde vefa şerhi konulmadan, tesisin üretime geçmemesi halinde ise vefa şerhi konularak ipoteksiz olarak, Şirket'e verilecektir.

Öte yandan, aşağıda belirtilen durumlarda, arsa tahsisi iptal edilebilir olup Şirket'in makul sebeplerle yapacağı başvuru üzerine bu süreler uzatılabilir.

- Tahsis tarihinden itibaren bir yıl içerisinde inşası gerçekleştirilecek yapıya ait projelerin MOSB'ye tasdik ettirilip yapı ruhsatı alınmadığında,
- "Çevresel Etki Değerlendirme ("ÇED") Olumlu Kararı" veya ÇED ön araştırma raporu sonucunda "Çevresel Etkileri Önemsizdir" kararı alınmadığında,
- Altyapı inşaatının durumuna göre MOSB'nin duyuru tarihinden itibaren;
 - Yapı ruhsatı alınarak bir yıl içinde inşaata başlanmadığında,
 - Yapı ruhsatı tarihinden itibaren iki yıl içinde üretime geçilmediğinde.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla söz konusu süre henüz dolmamıştır.

* Bornova Belediyesi İmar Müdürlüğü ile yapılan görüşmeler sonucunda, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolarda taşınan değeri 61.305.000 TL olan İzmir-Pınarbaşı'daki araziler, binalar ve yerüstü düzenlerinin konumlu olduğu parsellerde imar planı tadilat çalışmaları devam etmekte olup, çalışmaların tamamlanmasını müteakip söz konusu arazilerin tapuda yer alan yüzölçümlerinde kesinti uygulanabilecektir. Sürecin işleyişi dikkate alındığında sağlıklı bir öngörü yapılamamakta ve finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla olası kesinti miktarı bilinmemekte olup Şirket yönetimi söz konusu etkinin finansal tablolar açısından önemli miktarda olmayacağı kanısındadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - TAAHHÜTLER

a) Alım taahhütleri:

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibari ile 1.801.695 TL tutarında 570 tonluk meyve suyu konsantresi (2007: 11.450.071 TL tutarında 3.833 ton), 1.017.168 TL tutarında 413 ton domates salçası (2007: Yoktur), ve 128.746 TL (2007: Yoktur) tutarında temizlik ekipmanı alım taahhüdü bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibari ile Şirket'in çiğ süt alım taahhüdü bulunmamaktadır (2007: 6.443.808 YTL tutarında 8.990 ton).

b) Satış taahhütleri:

Yoktur (2007: Yoktur).

c) Diğer taahhütler:

Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde YBP'nin söz konusu tedarikçiye olan 31 Aralık 2008 itibariyle 20.668.309 TL (2007: 12.701.941 TL) tutarındaki borcunun geri ödenmesini garanti etmiştir.

DİPNOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	3.799.007	3.201.538
	3.799.007	3.201.538

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 2008 tarihi itibariyle 2.173,18 TL (2007: 2.030,19 TL) ile sınırlanmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranını gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2008: 2.087,92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yıllık iskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığı (%)	96,47	96,29

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	3.201.538	2.889.504
Faiz maliyeti	200.416	164.991
Aktüeryal zarar	741.429	217.084
Dönem içinde ödenen	(929.785)	(447.883)
Dönem içindeki artış	585.409	377.842
31 Aralık	3.799.007	3.201.538

Faiz maliyeti, aktüeryal karlar ve zararlar ile dönem içindeki artış toplam 1.527.254 TL (2007: 759.917 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 29).

DİPNOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Diğer dönen varlıklar:		
Verilen sipariş avansları	1.542.018	5.993.895
Devreden KDV	663.666	-
Peşin ödenen giderler	527.793	673.071
Personelden olan alacaklar	45.964	54.316
Diğer	70.853	3.885
	2.850.294	6.725.167
b) Diğer duran varlıklar:		
Verilen avanslar	295.553	202.646
Peşin ödenen giderler	-	45.607
	295.553	248.253
c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Vadesi geçmiş vergi borçları (*)	2.126.223	-
Personele borçlar	1.128.547	156.004
Ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri	981.045	965.818
Diğer	119.767	7.592
	4.355.582	1.129.414

(*) Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 61.588 TL tutarındaki yasal gecikme zammı dahil olmak üzere toplam 2.126.223 TL tutarında ödenmemiş çeşitli vergi borcu bulunmaktadır (Dipnot 31.b).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

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

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Yaşar Holding (A,B,C)	61,19	27.503.258	61,19	27.503.258
Halka arz (C)	37,95	17.060.367	37,95	17.060.367
Diğer	0,86	387.426	0,86	387.426
Sermaye	100	44.951.051	100	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

16.513.550 TL tutarındaki (2007: 16.513.550 TL) sermaye düzeltmesi farkları, Şirket sermayesinin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarı ile Şirket'in enflasyon düzeltmesi öncesindeki sermaye tutarı arasındaki farktan 2003 yılı birikmiş zararları mahsubu yapılmasından sonra geriye kalan tutarı ifade eder.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla beheri 1 TL olan 44.951.051 (2007: 44.951.051) adet hisse bulunmaktadır.

Şirket sermayesi A grubu nama, B grubu nama ve C grubu hamiline paylardan oluşmakta olup, C grubu hamiline hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir. Şirket esas sözleşmesi uyarınca A ve B grubu hisse senetlerinin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca İdare Meclisi Başkanı ve Murahhas Üye A grubu hisse senedi sahipleri arasından seçilebilmektedir.

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

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

Yukarıda bahsi geçen yasal yedeklerin ve yenileme fonunun, SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 13.981.411 TL (2007: 8.387.003 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 8.883.311 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (2007: 8.290.574 TL), "Geçmiş Yıllar Karları" içerisine sınıflandırmıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmış 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.

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 artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibariyle 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 dağıtımı 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.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 Tebliğine 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 gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmalarını zorunluluğu getirilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen; iştiraklerden Şirket'in finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Ayrıca, şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlanıp kamuya ilan edilecek finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine karar verilmiş olup, Şirket için bu tutar 39.695.776 TL'dir. Diğer taraftan, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yer alan 26.782.029 TL tutarındaki kar dağıtımına konu edilebilecek Olağanüstü Yedek Akçesi bulunmaktadır.

Şirket'in 15 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2007 yılı dağıtılabılır net dönem karının %20'sine tekabül edecek şekilde 7.727.755 TL tutarında I.Temettü ve nominal çıkarılmış sermayenin %52'si nispetinde 23.288.470 TL tutarında II.Temettü dağıtmış olup toplam dağıtılan temettü tutarı 31.016.225 TL'dir.

DİPNOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Yurtiçi mamul satışları	576.713.623	541.666.006
Yurtdışı mamul satışları	35.339.012	31.752.168
Ticari mal satışları	21.989.727	15.336.490
Diğer satışlar	82.722	23.050
Brüt Satışlar	634.125.084	588.777.714
Tenzil: İskontolar	(137.235.716)	(124.211.400)
İadeler	(14.095.723)	(12.945.667)
Net Satışlar	482.793.645	451.620.647
Satışların maliyeti (-)	(393.246.746)	(360.856.274)
Brüt Kar	89.546.899	90.764.373

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Araştırma, geliştirme giderleri:		
Personel giderleri	1.689.834	1.471.057
Malzeme sarfı	957.174	1.140.618
Dışarıdan sağlanan hizmetler	779.846	570.610
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	192.010	136.683
Danışmanlık ve istişare ücretleri	41.561	115.403
Diğer	606.934	496.839
	4.267.359	3.931.210
b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Reklam giderleri	13.478.984	13.970.718
Nakliye giderleri	3.876.488	3.564.470
Dışarıdan sağlanan hizmetler	2.692.380	2.481.364
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	2.465.688	2.676.375
Personel giderleri	2.118.448	2.327.702
Diğer	2.253.457	1.985.479
	26.885.445	27.006.108
c) Genel yönetim giderleri:		
Personel giderleri	5.798.252	4.236.991
Danışmanlık ve istişare ücretleri	4.797.084	4.027.453
Kar payı ve ikramiye karşılık gideri	2.800.000	1.350.000
Kıdem tazminatları (Dipnot 24)	1.527.254	759.917
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	1.325.522	1.368.701
Dışarıdan sağlanan hizmetler	938.252	1.068.704
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	470.356	397.296
Temsil ve ağırlama giderleri	467.706	446.546
Enerji giderleri	375.333	273.738
Haberleşme giderleri	355.040	373.061
Diğer	1.885.467	1.776.747
	20.740.266	16.079.154
Toplam faaliyet giderleri	51.893.070	47.016.472

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Direkt madde maliyeti	351.821.800	322.038.419
Personel giderleri	29.305.376	23.502.756
Enerji	14.703.287	13.025.483
Reklam ve ilan giderleri	13.478.984	13.970.718
Amortisman ve itfa payları (Dipnotlar 18 ve 19)	12.339.717	12.411.077
Bakım ve onarım giderleri	7.228.191	7.832.460
Danışmanlık ve istişare ücretleri	4.838.645	4.398.234
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	4.524.542	5.294.270
Kira giderleri	1.159.495	475.274
Vergi, resim ve harçlar	470.356	397.296
Sigorta primleri	120.726	128.964
Diğer	5.148.697	4.397.795
	445.139.816	407.872.746

DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Diğer faaliyet gelirleri:		
Temettü geliri (Dipnot 37.ii.d)	3.014.003	2.367.398
Kira geliri	1.264.185	711.052
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü iptali (Dipnot 18)	1.364.796	376.294
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	673.624	584.427
Maddi duran varlık satış karı	26.508	121.632
Diğer	384.553	614.433
	6.727.669	4.775.236
b) Diğer faaliyet giderleri:		
Maddi duran varlık satış zararı	(1.463.473)	-
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü (Dipnot 19)	(653.853)	-
Şüpheli alacak gideri (Dipnot 10.a)	(516.174)	-
Vergi gecikme zammı (Dipnot 26.c)	(61.588)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü (Dipnot 7.a)	(215.954)	(39.400)
Bağış ve yardımlar (Dipnot 37.ii.k)	-	(1.000.000)
Diğer	(669.953)	(449.360)
	(3.580.995)	(1.488.760)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Faiz geliri	3.995.448	5.514.950
Kur farkı geliri	3.331.025	2.824.164
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı geliri	2.583.600	-
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	1.762.466	2.010.226
İlişkili taraflardan kefalet gelirleri (Dipnot 37.ii.c)	1.321.525	1.412.710
	12.994.064	11.762.050

DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Kur farkı gideri	(11.237.622)	(670.227)
Faiz gideri	(4.852.033)	(2.454.902)
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri	(1.808.427)	(2.200.245)
Kefalet giderleri (Dipnot 37.ii.i)	(87.723)	(63.752)
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri	-	(847.800)
Diğer	(1.446.625)	(562.101)
	(19.432.430)	(6.799.027)

DİPNOT 34 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kurumlar vergisi karşılığı	8.403.977	11.195.079
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(6.509.910)	(8.785.476)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.894.067	2.409.603

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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.

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

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 %15 (2007: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2007: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (2007: 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.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse 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 iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançlarının %75’lik kısmı ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

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

Kurumlar Vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8. maddesi ve Gelir Vergisi Kanunu’nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler ile birlikte Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 10. maddesinde belirtilen diğer indirimler de dikkate alınır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Transfer fiyatlandırması

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

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13 üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

1 Ocak - 31 Aralık 2008 ve 2007 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(8.403.977)	(11.195.079)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	1.805.933	(990.799)
Toplam vergi gideri	(6.598.044)	(12.185.878)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık tarihlerine göre vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Vergi öncesi kar	40.783.462	51.846.035
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(8.156.692)	(10.369.207)
Geçmiş yıllarda maddi duran varlıklara transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 2.4)	-	(1.321.047)
İştirak karlarındaki payın vergi etkisi	1.284.265	(30.273)
Amortisman transferinin ertelenmiş vergi etkisi (Dipnot 18)	(524.352)	(483.604)
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(37.118)	(470.585)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(144.109)	(246.547)
İndirilecek gelirler	61.356	865.896
Diğer	918.606	(130.511)
Toplam vergi gideri	(6.598.044)	(12.185.878)

Ertelenmiş vergiler

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır. Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2007: %20).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	18.862.871	(3.772.574)	32.978.019	(6.595.604)
Binaların yeniden değerlendirme farkı	33.131.497	(6.626.299)	31.881.023	(6.376.205)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	27.666.180	(5.533.236)	21.537.848	(4.307.570)
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi	17.525.039	(3.505.008)	12.957.731	(2.591.546)
Arazilerin yeniden değerlendirme farkı	47.623.185	(2.381.159)	46.566.280	(2.328.314)
Satılmaya hazır finansal varlık makul değer fonu	936.704	(46.835)	18.085.007	(904.250)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	2.064.672	(412.934)	1.774.445	(354.889)
Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(2.561.226)	512.245	(3.926.023)	785.205
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	(3.799.007)	759.801	(3.201.538)	640.308
Kar payı ve ikramiye	(2.331.799)	466.360	(1.350.000)	270.000
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(1.209.514)	241.902	(1.179.147)	235.829
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 19)	(1.653.853)	330.771	(1.000.000)	200.000
Şüpheli alacak karşılığı (Dipnotlar 10.a ve 37)	(653.462)	130.692	(186.874)	37.375
Dava karşılıkları (Dipnot 22)	(127.394)	25.479	(193.530)	38.706
Diğer	139.408	(27.882)	149.720	(29.944)
Ertelenmiş vergi varlıkları		2.467.250		2.207.423
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri		(22.305.927)		(23.488.322)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü-net		(19.838.677)		(21.280.899)

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2008	2007
1 Ocak	(21.280.899)	(18.123.410)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Dipnot 18)	(1.216.401)	(1.509.376)
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
makul değer fonuna verilen (Dipnot 7.a)	852.690	(657.314)
Cari dönem gelir tablosuna yansıtılan	1.805.933	(990.799)
31 Aralık	(19.838.677)	(21.280.899)

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

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

		1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Net dönem karı	A	34.185.418	39.660.157
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 27)	B	44.951.051	44.951.051
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	A/B	0,7605	0,8823

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:		
YBP	42.398.458	39.857.710
Yataş	4.005.437	3.104.186
	<hr/>	<hr/>
	46.403.895	42.961.896
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(505.438)	(275.839)
Şüpheli alacak karşılığı	(147.162)	(186.874)
	<hr/>	<hr/>
	45.751.295	42.499.183

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %16,43 (2007: %14,72) olup ortalama vadeleri 2 ay (2007: 2 ay) içerisinde yer almaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan ilişkili taraflardan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	2.164.155	521.868
0-30 gün vadeli	27.567.910	38.899.083
31-60 gün vadeli	16.019.230	3.078.232
	<hr/>	<hr/>
	45.751.295	42.499.183

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçen ilişkili taraflardan ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

0-3 ay arası	1.828.690	521.868
3-6 ay arası	335.465	-
	<hr/>	<hr/>
	2.164.155	521.868

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:		
Yaşar Holding	22.332.754	-
Bornova Matbaa Mürekkepleri San. Ve Tic. A.Ş. ("Bornova Matbaa Mürekkepleri")	487.254	-
DYO Matbaa Mürekkepleri San. Ve Tic. A.Ş. ("DYO Matbaa")	458.793	1.004.313
Yataş	408.763	3.270.789
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya")	149.238	86.301
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim")	126.536	591.170
Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. ("Viking")	122.648	-
Diğer	-	99.569
	24.085.986	5.052.142

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in Yaşar Holding'ten 9.387.566 TL tutarında ticari olmayan ve aynı şartlarda devredilen kredilerden kaynaklanmayan diğer alacakları mevcut olup söz konusu alacaklar için uygulanan faiz oranı aylık net %1,75'tir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding'ten olan alacakların 12.945.188 TL tutarındaki kısmı ise (2007: DYO A.Ş.'den olan kısa vadeli alacakların 45.812 TL'lik bölümü) Şirket'in, çeşitli finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda grup şirketlerine devretmesinden oluşmaktadır. Söz konusu devredilen kredilerin yıllık etkin faiz oranı TL krediler için %21,42 ve ABD Doları krediler için %7,88'dir (2007: TL, ABD Doları ve Euro krediler için sırasıyla %25,32, %9,13 ve %9,79). Şirket'in ilişkili şirketlerinden olan diğer alacaklarının bir kısmı ise Yaşar Grubu Şirketleri'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerle ilgili kefalet ile vade farkı alacaklarından oluşmaktadır.

c) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:

Yaşar Holding	12.053.000	-
DYO Matbaa	-	11.694.000
Yataş	-	3.815.716
Yabim	-	277.205
	12.053.000	15.786.921

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredilerinden oluşmakta olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık %26,85'dir (2007: yıllık %25,32). Söz konusu uzun vadeli alacakların makul değeri 13.294.032 TL (2007: 18.051.114 TL) olup makul değer hesaplamasında kullanılan faiz oranı yıllık %24,48'dir (2007: %21,56).

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacakların tahsilat planı aşağıdaki gibidir:

2013 yılı	12.053.000	15.786.921
-----------	-------------------	-------------------

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:		
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	7.135.413	4.955.491
Hdf FZ Co. ("Hdf")	5.118.492	536.658
Çamlı Yem	2.546.189	1.608.371
Yaşar Holding A.Ş.	1.106.663	922.021
Desa Enerji	1.004.509	661.411
Diğer	1.228.457	513.652
	18.139.723	9.197.604
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(29.831)	(18.200)
	18.109.892	9.179.404

İlişkili taraflara olan borçların 12.253.905 TL (2007: 5.492.149 TL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Hdf ve Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %16,43 (2007: %10,01) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2007: 4 ay).

e) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

Çamlı Yem	696.042	40.248
Ortaklara borçlar	142.931	99.675
Yaşar Üniversitesi	4.248	1.004.248
Diğer	40.878	38.977
	884.099	1.183.148

Şirket'in grup şirketlerinden Çamlı Yem'e olan diğer borçları, Çamlı Yem tarafından bir finansal kuruluştan alınıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi faiz tahakkuklarından oluşmaktadır.

f) İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar:

YBP	359.000	-
Çamlı Yem	-	8.175.000
	359.000	8.175.000

İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar bakiyesi, 359.000 TL (2007: 8.175.000 TL) tutarında grup şirketlerinden YBP (2007: Çamlı Yem) tarafından bir finansal kuruluştan alınıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi ana parasından oluşmakta olup yıllık faiz oranı %26,85'tir (2007: yıllık %25,32). Söz konusu kredinin son geri ödeneceği yıl 2013'tür. Söz konusu kredinin makul değeri 395.964 TL olup (2007: 9.347.476 TL) makul değer hesaplamasında kullanılan faiz oranı %24,48'dir (2007: %21,56).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:		
YBP	420.845.931	392.255.118
Yataş	37.136.068	31.778.753
Pınar Et	385.278	476.936
Diğer	753.346	416.368
	459.120.623	424.927.175

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin büyük bir kısmının yurtiçi satışını grup şirketi olan YBP'ye, yurtdışı satışını ise Yaşar Grubu şirketlerinden Yataş'a yapmaktadır.

b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

Çamlı Yem	364.717	285.657
YBP	318.674	197.262
Pınar Et	276.549	229.503
Pınar Anadolu	111.855	3.362
Yaşar Holding A.Ş.	12.440	156.539
Diğer	77.887	76.955
	1.162.122	949.278

c) İlişkili taraflardan finansal gelir:

Yaşar Holding A.Ş.	1.616.514	964.173
DYO Boya	324.573	235.745
DYO Matbaa	211.640	305.573
Yataş	98.484	724.810
Çamlı Yem	67.554	48.184
YBP	67.554	1.372.504
Yabim	22.999	59.461
Diğer	103.939	155.932
	2.513.257	3.866.382

Finansal gelirlerin önemli bir kısmı Dipnot 22'de açıklandığı üzere Yaşar Grubu Şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup 2008 yılına ait toplam 1.321.525 TL (2007: 1.412.710 TL) kefalet geliri bulunmaktadır (Dipnot 32). Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,75'tir (2007: %0,75).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:		
YBP	3.939.850	1.732.393
Pınar Et	2.289.736	1.799.078
Pınar Anadolu	599.392	556.869
Pınar Su	527.411	380.666
Çamlı Yem	196.856	178.783
Bintur	-	8.871
	7.553.245	4.656.660

e) İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:		
YBP	681.837	642.906
Çamlı Yem	540.244	-
Diğer	37.369	119.524
	1.259.450	762.430

YBP ve Çamlı Yem'den kaynaklanan diğer gelirler sırasıyla araç ve bina kira bedelleri ile ilgilidir.

f) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:		
Çamlı Yem	21.999.568	15.138.622
Yadex	12.824.956	6.218.209
Desa Enerji	8.821.392	7.185.099
Hedef Ziraat Ticaret A.Ş.	1.288.282	1.397.351
Pınar Anadolu	231.745	407.982
Hdf	59.436	3.963.839
Diğer	377.500	72.178
	45.602.879	34.383.280

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:		
Yaşar Holding A.Ş.	4.362.329	3.819.125
Hdf	4.003.059	616.989
YBP	1.961.008	2.453.994
Yataş	1.359.638	952.056
Bintur	187.269	237.401
Diğer	174.486	130.398
	12.047.789	8.209.963

Şirket'in grup şirketi ve iştiraki olan YBP ve Hdf'den alınan hizmetler, yansıtılan tanıtım, reklam ve promosyon hizmetlerinden oluşmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'den yapılan hizmet alımları ise danışmanlık, revizyon, araştırma ve geliştirme bedelleri ile ilgilidir.

h) İlişkili taraflardan yapılan duran varlık alımları:

Yataş	268.948	-
Pınar Su	20.200	-
Çamlı Yem	-	8.175.000
Diğer	-	53.970
	289.148	8.228.970

i) İlişkili taraflara yönelik finansal giderler:

Yaşar Holding A.Ş.	154.431	329.444
Çamlı Yem	122.829	52.052
Yadex	100.027	-
Diğer	155.590	125.758
	532.877	507.254

Finansal giderler devralman kredilerle ilgili oluşan finansal giderlerden ve Dipnot 22'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 33) ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,75'tir (2007: %0,75).

j) İlişkili taraflara ödenen temettüler:

Yaşar Holding A.Ş.	18.977.248	12.102.440
Diğer	12.038.977	7.676.020
	31.016.225	19.778.460

k) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:

Yaşar Üniversitesi (Dipnot 31.b)	-	1.000.000
----------------------------------	---	-----------

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
l) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:		
Üst düzey yöneticiler, operasyonel başkan, genel müdür ve yönetim kurulu üyelerinden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:		
Kısa vadeli faydalar	1.720.842	1.527.677
İşten ayrılma sonrası faydalar	37.224	5.363
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	158.068	44.286
Kar payı ve performans ikramiyesi	1.350.000	1.630.000
	3.266.134	3.207.326

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, 2007 yılı karından personele sağlanacak olan kar payı ve ikramiye karşılığı olarak toplam 1.350.000 TL tutarında karşılık ayrılmış olup, 15 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden 2007 yılı karından üst düzey yöneticilere ve personele 2.800.000 TL tutarında kar payı ödenmesine karar verilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 2007 yılı karından üst düzey yöneticilere ve personele sırasıyla 1.630.000 TL ve 188.201 TL tutarlarında kar payı ve performans ikramiyesi ödenmiş olup, 15 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul'da alınan karara istinaden belirlenen 2.800.000 TL tutarındaki kar payı içerisinde yer alan 981.799 TL tutarındaki kar payı ve performans primi ise, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" içerisinde takip edilmektedir. Söz konusu ödenmemiş tutarın ne kadarının üst düzey yöneticilere sağlanacağı finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla bilinmemektedir. Şirket yönetimi, geçmiş yıllardaki tecrübeleri doğrultusunda, 2008 yılı karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı için 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 1.350.000 TL tutarında karşılık ayırmıştır (Dipnot 22.a).

m) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 313 milyon Euro karşılığı 670.070.400 TL (2007: 535.292.600 TL) tutarındaki kredilere, sayılan grup şirketleriyle birlikte, garantör olarak katılmıştır (Dipnot 22).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Kredi riski:

Finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmaktadır. Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan Yataş'a yapmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2008

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	45.751.295	10.663.558	36.138.986	257.988	5.256.636	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	37.960	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	43.587.140	10.106.901	36.138.986	257.988	5.256.636	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)	2.164.155	556.657	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	37.960	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	147.162	553.604	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(147.162)	(553.604)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	42.499.183	4.827.595	20.839.063	2.454.241	10.576.172	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	92.832	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	41.977.315	4.488.561	20.839.063	2.454.241	10.576.172	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)	521.868	339.034	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	71.302	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	186.874	37.430	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(186.874)	(37.430)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Grup'un ticari alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından doğmaktadır.

(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(3) Yoktur.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(4) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal araçların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008

	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	406.128	271.112	677.240
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.422.562	2.563	1.425.125
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	282.982	282.982
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	335.465	-	335.465
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(37.960)	(37.960)
	2.164.155 (*)	518.697 (**)	2.682.852

31 Aralık 2007

	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	521.868	309.704	831.572
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	29.330	29.330
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(71.302)	(71.302)
	521.868	267.732	789.600

(*) Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ilişkili taraflardan ticari alacakların 1.914.032 TL'lik kısmı tahsil edilmiştir.

(**) Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış diğer taraflardan ticari alacakların 518.683 TL'lik tahsil edilmiştir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Likidite riski:

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

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

31 Aralık 2008

Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca		3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
	Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)				
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Finansal Borçlar	29.933.511	45.015.594	6.349.700	10.072.431	28.593.463
Ticari Borçlar	79.274.102	79.342.915	46.148.186	18.702.320	14.492.409
Diğer Borçlar	5.648.604	5.648.604	2.229.359	3.010.322	408.923
	114.856.217	130.007.113	54.727.245(*)	31.785.073	43.494.795

Türev finansal araçlar

Finansal (yatırımlar)/ yükümlülükler (Dipnot 8)	(691.035)	(8.826.628)	(986.433)	(871.133)	(6.969.062)
---	------------------	--------------------	------------------	------------------	--------------------

(*) Şirket yönetimi, işletme faaliyetlerinden sağlanacak nakit akışı ve dönen varlıkları göz önünde bulundurarak, söz konusu türev olmayan finansal yükümlülüklerin ödenmesinde herhangi bir güçlükle karşılaşmayacağını öngörmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007					
	DeFTER DEĞERİ	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Finansal Borçlar	18.315.698	35.937.462	2.229.853	2.959.420	30.748.189
Ticari Borçlar	63.023.040	63.064.581	26.979.806	26.312.479	9.772.296
Diğer Borçlar	10.789.723	10.789.723	1.129.414	1.183.148	8.477.161
	92.128.461	109.791.766	30.339.073	30.455.047	48.997.646
Türev finansal araçlar					
Finansal yatırımlar/ yükümlülükler (Dipnot 8)	1.933.895	(11.109.342)	(962.323)	(922.456)	(9.224.563)

c) Piyasa riski:

i) Döviz kuru riski

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Yabancı Para Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2008				31 Aralık 2007			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer (TL Karşılığı)	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer (TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	4.503.846	2.937.179	28.938	-	6.578.133	5.111.976	364.995	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.840.503	1.154.333	44.285	-	77.213	41.580	16.097	1.256
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	1.272.888	637.083	144.538	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	7.617.237	4.728.595	217.761	-	6.655.346	5.153.556	381.092	1.256
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	7.617.237	4.728.595	217.761	-	6.655.346	5.153.556	381.092	1.256
10. Ticari Borçlar	(16.728.825)	(4.356.767)	(4.730.500)	(13.032)	(8.532.701)	(72.635)	(4.913.393)	(45.218)
11. Finansal Yükümlülükler	(2.291.755)	(635.530)	(390.667)	(494.303)	(4.624.415)	(2.761.292)	(823.493)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(19.020.580)	(4.992.297)	(5.121.167)	(507.335)	(13.157.116)	(2.833.927)	(5.736.886)	(45.218)
14. Ticari Borçlar	(9.567.586)	-	(4.469.164)	-	(9.772.297)	-	(5.714.125)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(14.507.089)	(44)	(6.314.656)	(988.607)	(11.150.096)	(44)	(6.519.732)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(24.074.675)	(44)	(10.783.820)	(988.607)	(20.922.393)	(44)	(12.233.857)	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(43.095.255)	(4.992.341)	(15.904.987)	(1.495.942)	(34.079.509)	(2.833.971)	(17.970.743)	(45.218)
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(35.478.018)	(263.746)	(15.687.226)	(1.495.942)	(27.424.163)	2.319.585	(17.589.651)	(43.962)
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(35.478.018)	(263.746)	(15.687.226)	(1.495.942)	(27.424.163)	2.319.585	(17.589.651)	(43.962)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	13.213.452	-	6.172.203	-	10.541.459	-	6.163.875	-
23. İhracat	36.179.750	28.025.000	-	-	31.752.168	24.415.000	-	-
24. İthalat	28.281.522	18.701.000	-	-	25.869.152	22.211.000	-	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(79.773)	79.773	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(79.773)	79.773	-	-
Euro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:				
4- Euro net varlık/ yükümlülüğü	(6.716.643)	6.716.643	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	2.642.690	(2.642.690)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(4.073.953)	4.073.953	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %20 değerlenmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	(299.188)	299.188	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	(299.188)	299.188	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(4.452.914)	4.452.914	-	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	270.162	(270.162)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	270.162	(270.162)	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Euro net varlık / yükümlülüğü	(3.008.182)	3.008.182	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	1.054.146	(1.054.146)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(1.954.036)	1.954.036	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	(4.396)	4.396	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	(4.396)	4.396	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(1.688.270)	1.688.270	-	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

ii) Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

	<u>Faiz Pozisyonu Tablosu</u>	
	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<u>Sabit faizli finansal araçlar</u>		
Finansal varlıklar	5.034.145	10.050.000
Finansal yükümlülükler	10.613.970	1.578.286
<u>Değişken faizli finansal araçlar</u>		
Finansal varlıklar	92.811.827	70.620.082
Finansal yükümlülükler	98.565.616	89.145.880

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 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 karı 86.383 TL daha az olurdu (2007: net dönem karı 17.991 TL daha az olurdu).

iii) Fiyat riski

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

d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam borçlar	114.856.217	92.128.461
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(5.268.350)	(10.596.668)
Net borç	109.587.867	81.531.793
Toplam özkaynaklar	281.908.662	288.108.223
Borç/ özkaynaklar oranı	%39	%28

DİPNOT 39 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

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 belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

Finansal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle makul değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile gösterilmektedir. Bununla birlikte, borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak bulunan değerleri veya maliyet değerlerinden, varsa, ilgili değer düşüklüğü indirilerek bulunan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık oldukları kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 8'de açıklanmıştır.

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmekte olup yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanunun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Yeni Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

DİPNOT 41 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

.....