



**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**2008 FAALİYET RAPORU**



## İçindekiler

01

|  |    |
|--|----|
| Yönetim Kurulu   | 03 |
| Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı                              | 04 |
| Genel Kurul Toplantı Gündemi                               | 06 |
| Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2008 Yılı Faaliyet Raporu | 07 |
| Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler                        | 12 |
| Toplam Kalite  | 14 |
| Yeni Ürünler   | 14 |
| Çevreye Verilen Değer                                      | 14 |
| İnsan Kaynakları   | 14 |
| Sosyal ve Kültürel Aktiviteler                             | 15 |
| Ödüller ve Belgeler  | 17 |
| Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu                      | 18 |
| Denetçi Raporu   | 27 |
| Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu                   | 29 |







**Ayaktakiler:** (soldan sağa) **İdil YİĞİTBAŞI** (Başkan Vekili),  
**Yılmaz GÖKOĞLU** (Üye), **B. Safa OCAK** (Üye), **Mehmet AKTAŞ** (Üye)

**Oturanlar:** (soldan sağa) **Taşkın TUĞLULAR** (Üye),  
**Feyhan YAŞAR** (Başkan), **Ata Murat KUDAT** (Üye)

## 04 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

2007'de ABD'de konut piyasasında başlayan krizin 2009'da tüm dünyada kritik bir noktaya gelişini yaşıyoruz. Varlığa dayalı menkul kıymetlerin oluşturduğu balon, bu kıymetlere sahip fonları etkilemiş ve finansal firmaların bilançolarına büyük hasar vermiştir.

Dünya ekonomisinde sancılı bir düzeltme süreci yaşanmaktadır. 2007-2008 küresel finans krizi modern finans tarihinin ilk küresel krizi olması nedeniyle, önceki krizlerden büyük farklılıklar göstermektedir. Geline noktada yeni bir "küresel finans düzeni" tartışılır hale gelmiştir. Diğer yandan, ülkelerin farklı özellikleri ve hedeflerinin olabileceği, bu anlamda da ülke politikalarının bağımsız bir şekilde belirlenmesi gereği yeni bir tartışma konusu olarak ortaya çıkmaktadır.

Küresel kriz nedeniyle, emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar artmıştır. Birçok emtia fiyatı 2003'ten başlayarak, 2008 yılının ilk yarısına kadar yükselmiş, daha sonra aşağı yönlü bir gelişme göstermiştir. Küresel ticaret hacminde ve sermaye hareketlerinde 2008 yılında gözlenen daralma 2009 yılında da devam etmektedir. Nitekim ülkemize uluslararası doğrudan yatırım fiili girişleri 2007'de 22 milyar \$ iken, 2008'de bu rakam 18.2 milyar \$ seviyelerine gerilemiştir.

Türkiye ekonomisi 2002-2007 yılları arasında ortalama % 6.8 oranında büyümüş olmakla beraber, 2008 yılında % 1.1 oranında büyüebilmiştir. İşsizlik oranında da hızlı bir artış yaşanmaktadır. Türkiye ekonomisi, düşük kamu borçluluk düzeyi ve güçlendirilmiş bankacılık sektörü ile yaşanan küresel krizde önemli avantajlara sahiptir. Ancak küresel düzeyde yaşanan talep daralması ve borçlanma imkanlarının azalması nedeniyle bu ortamı hasarsız atlattık Türkiye dahil hiçbir ülke için olası gözükmemektedir.

Talep daralması, durgunluk ve deflasyon korkusu enflasyonla mücadeleyi geri plana itmektedir. TÜFE 2007'de 8.39, 2008'de 10.06, ÜFE 2007'de 5.94, 2008'de 8.11 olarak gerçekleşmesine rağmen, durgunluktan çıkabilmek için belli bir süre gevşek para ve maliye politikalarının uygulanacağı anlaşılmaktadır. Petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüşün enflasyonu aşağı çekeceği beklenmektedir.

Açıklanan canlandırma önlemlerinin reel sektör üzerinde etkisini görmek için gereken zaman dikkate alındığında, uzun bir süre daha krizi konuşacağımız aşıkardır. Bu nedenle, Türkiye'de de tüm kurum ve kuruluşların piyasa şartlarını ve güncel gelişmeleri yakından takip etmesi, hızla önlem alması ve bu önlemleri pratiğe taşıması gerekmektedir.

Gıda sektöründe hem sütte hem de ette kayıt dışılık hala önemli bir problemdir. Tüketicilere sağlıklı ve güvenilir ürünler sunmak için sektörün tamamının kayıt altına alınması hem sektör oyuncularını, hem de tüketici için gereklidir.

Bugün ülkemizde yaklaşık yıllık 11 milyon ton süt üretilmektedir. Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın verilerine göre Türkiye'de üretilen sütün %25-27'si büyük işletmeler tarafından, %33-35'i ise KOBİ'ler ve mandıralar tarafından işlenmektedir. Üretilen sütün %20'lik bölümü kaynakta, üretici tarafından bizzat tüketilmekte ve %20'si de sokak sütü olarak satılmaktadır.

Tarıma dayalı sanayi kuruluşu olmamız nedeniyle hayvancılığın geliştirilmesine yönelik projeler üretmek, her platformda hayvancılığın sorunlarını dile getirmek ve çözüm yolları aramak grubumuzun önemli bir misyonudur. Bu nedenle hayvancılık destekleme sistemlerini de yakından takip etmekteyiz. Kalite ve verimliliği özendirilen desteklemelerin önemini sanayici olarak çok iyi bilmekte, bundan uzaklaşan uygulamaların ise sektörde yaratacağı olumsuzlukları her kademede dile getirmekteyiz.

2008 yılında süt sektöründeki önemli bir gelişme "Ulusal Süt Konseyi"nin kurulmasıdır. Ulusal Süt Konseyi'nin en önemli amaçlarından birisi; süt sektöründe piyasa ve fiyat istikrarının sağlanmasına, süt ve süt ürünleri üretimi, tüketimi ve ticaretinin geliştirilmesine yönelik faaliyetlerde bulunmaktır. Yaşar Gıda Grubu bu önemli oluşumun içinde de aktif olarak yer almaktadır.



Bu yıl Yaşar Holding'in 63., Pınar'ın ise 33. kuruluş yıldönümlerini kutladık. Türkiye'yi pek çok ilkle tanıştıran, büyük sanayii yatırımları gerçekleştiren Yaşar Gıda Grubu, globalleşme yolundaki markası PINAR'la küresel ekonominin aktif üyesi olarak 4 binden fazla çalışanıyla ülkemizin geleceğine katkıda bulunmaktadır.

Dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik kriz ve artan rekabet ortamı, şirketler için güçlü markalar yaratma gerekliliğini her zamankinden daha önemli kılmaktadır. Tüketicinin tercih ettiği marka olmak, sürdürülebilir karlılığı sağlamak ve uluslararası pazarlara açılmak marka olmanın gereklerini yerine getirmekle mümkündür. PINAR tüketici odaklı olarak çalışmalarını yönlendirerek ve sunduğu kaliteden asla taviz vermeyerek tüketicisine sonsuz güven vermektedir.

Kurulduğu yıldan bu yana dünya trendlerini yakından takip eden ve gıda sektöründe liderliğini sürdüren PINAR, süt, et, su ve balık ürünlerinden oluşan geniş ürün yelpazesi ile farklı tüketici ihtiyaçlarını karşılayan çok değerli bir markadır.

Başarılı bir marka olmanın en önemli kriteri ilk faaliyet sonrasında girilen yeni alanlara da marka kimliğini aynı tutarlılıkla taşıyabilmek ve çeşitlenen ürünlere markanın ortak imajını yansıtabilmektir. Bir süt ve süt ürünleri markası olarak doğan PINAR, geçen zaman zarfında gıda sektörünün farklı alanlarında birçok ilki gerçekleştirmiştir. İlk sağlıklı uzun ömürlü sütü, ilk hazır mayonezi, ilk krem peyniri, ilk dondurulmuş et ürünlerini, ilk paketli hindi ürünlerini, ilk organik sütü ve ilk geri dönüşsüz ambalajlı suyu Türk tüketicisinin beğenisine sunan PINAR, sahip olduğu geniş ürün yelpazesinin herbir üyesinin PINAR markasının değerlerini korumasına özen göstermekte ve tüketici nezdinde PINAR markasına duyulan güveni her geçen gün artırmaktadır.

PINAR markası, Dış Ticaret Müsteşarlığı, Türkiye İhracatçılar Meclisi ve İhracatçılar Birliği tarafından, kaliteli Türk ürünlerinin dünya pazarına tanıtımı ve Türk malı imajının dünyada yerleştirilmesi amacıyla geliştirilen "Turquality" projesi kapsamında desteklenecek 67 marka arasında yer almaktadır. PINAR, ACNielsen araştırma şirketi tarafından her yıl gerçekleştirilen araştırmaya göre, geçtiğimiz yıl Türkiye'de tüm sektörler içerisinde tüketicilerin kendilerine yakın hissettikleri 5. marka olarak seçilmiştir. 2008 yılında Superbrands tarafından yapılan araştırmada ise PINAR Türkiye'nin 26 Süper Markası içinde yer almıştır.

Süt sektöründe her yıl yapılan ACNielsen araştırmasına göre de yüzde 30.5 ile ilk hatırlanan süt markası olan PINAR, 2008 yılı ortalamasına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 26,5'lik ciro payı ile lider konumdadır. Türkiye'de Kalder tarafından gerçekleştirilen ve Türkiye'nin rekabet analizinin yapıldığı, Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) çalışmasının süt kategorisinde 2008 yılında yapılan araştırmalara göre PINAR müşteri memnuniyetinde sektörünün birincisi olmuştur.

Pınar Süt, uzun ömürlü süt ve sürülebilir peynir pazarındaki liderliklerini 2009 yılında da devam ettirmeyi amaçlarken yarının büyükleri çocuklara yönelik yatırımlar yapmaya da devam etmeyi planlamaktadır.

Yaşar Gıda Grubu, geçmişte olduğu gibi gelecek yıllarda da değişen tüketici ihtiyaçlarına cevap verecek şekilde yenilikçi olmayı sürdürecektir, sağlık, lezzet, yenilik, yaşam kaynağı PINAR'ımızın her alanda liderliğini devam ettirmesi hedefinden asla vazgeçmeyecektir.

Küreselleşmenin çevre ve tüketici üzerinde yaratacağı yüklerin azaltılmasına inanan Yaşar Topluluğu, Birleşmiş Milletler'in gönüllülük esasına dayalı "Küresel İlkeler Sözleşmesi"ni (KİS) 12 Kasım 2007'de imzalamıştır. Şirketler dünyasında artık finansal alanın dışında çevre ve kaynak kullanımı, sosyal sorumluluk gibi raporlamaların da önem kazandığı bir dönemdeyiz. Görmekteyiz ki; Topluluğumuzun geçmişten beri süregelen, çalışanlarımızı, tüketicilerimizi ve tüm paydaşlarımızı içine alan insan odaklı yaklaşımı yeni oluşumların bazını oluşturan ilkelerdir.

Yaşar Topluluğu'nun kültürü haline gelen insan kaynağına verilen değer, takım çalışması ve kurumsal yönetim anlayışı ile 2009 yılında "KİS" raporumuzu hazırlayıp paydaşlarımıza sunmayı planlıyoruz.

Tüm çalışanlarımıza, yöneticilerimize ve siz değerli ortaklarımıza katkılarınızdan dolayı teşekkür ediyoruz.

Saygılarımla,

**Feyhan YAŞAR**

Yönetim Kurulu Başkanı

# 06 PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 13 Mayıs 2009 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

Toplantı Yeri: Kemalpaşa Asfaltı No:1 Pınarbaşı-İZMİR

Toplantı Saati: 14.30

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu raporu, Murakıp raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluş raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2008 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
7. Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
8. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
9. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
10. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
11. Şirket Bilgilendirme Politikası'nın Genel Kurul'un bilgisine sunulması
12. 2009 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 27 Tebliği'nin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
13. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
14. Dilekler,

07

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- a. Raporun Dönemi : 01.01.2008-31.12.2008
- b. Ortaklığın Unvanı : Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.
- Çıkarılmış Sermayesi : 44.951.051,25 TL
- Kayıtlı Sermayesi : 80.000.000 TL

**c. Yönetim Kurulu Üyeleri:**

| Adı Soyadı         | Unvan         | Görev Süreleri     |
|--------------------|---------------|--------------------|
| Emine Feyhan YAŞAR | Başkan        | 15.05.2008 – 3 yıl |
| İdil YİĞİTBAŞI     | Başkan Vekili | 15.05.2008 – 3 yıl |
| Ata Murat KUDAT    | Üye           | 15.05.2008 – 3 yıl |
| Taşkın TUĞLULAR    | Üye           | 15.05.2008 – 3 yıl |
| B. Safa OCAK       | Üye           | 15.05.2008 – 3 yıl |
| Yılmaz GÖKOĞLU     | Üye           | 15.05.2008 – 3 yıl |
| Mehmet AKTAŞ       | Üye           | 15.01.2008 - 3 yıl |

**Yetki Sınırları**

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Esas Sözleşmemizin 11. ve 12. maddesinde belirlenen yetkileri haizdirler.

**Denetim Kurulu Üyeleri**

| Ad soyadı           | Atama tarihi | Görev Süresi |
|---------------------|--------------|--------------|
| Özge Engin          | 15.05.2008   | 1 yıl        |
| Kamil Deveci        | 15.05.2008   | 1 yıl        |
| Ebgü Senem Demirkan | 15.05.2008   | 1 yıl        |

**Yetki Sınırları**

Esas Sözleşmemizin 15. maddesine göre; Denetçilerin görev, yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

**d. Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:**

Faaliyet yılı içerisinde 17 Aralık 2008 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında ana sözleşmenin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. maddesi tadil edilmiştir.

**e. Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:**

Şirketimizin 31.12.2008 tarihi itibarıyla, beheri 1 Kr. nominal değerinde, 172.800 adet A grubu nama, 126.000 adet B grubu nama ve 4.494.806.325 adet C grubu hamiline yazılı payı mevcuttur.

**f. Şirketin Performansını Etkileyen Etmenler ve İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler:**

Avrupa Birliği ülkelerine süt ve süt mamulleri ihracatının yasak oluşu, süt üreticilerinin küçük işletmeler olarak çok dağınık olması dolayısıyla kaliteli süt toplama zorluğu, hammadde, nakliye ve enerji maliyetlerinin yüksek olması, rekabet açısından ihracatın önünde büyük engel teşkil etmektedir. Avrupa Birliği ülkelerinde uygulanan koruma duvarları ve teşvikler nedeniyle süt mamulleri daha düşük fiyatla ülkemize ithal edilmektedir. Süt sektöründe 2009 yılında ambalajlı ürünlere yönelik talebin artmaya devam edeceği ve 2008 yılında gözlem-



lenen sağlık trendinin süreceği öngörülmektedir. Pınar Süt, bu öngörüler doğrultusunda stratejilerini ve aksiyonlarını kurgulayarak öncelikle katma değerli ürünlerle ve çocuklara yönelik yatırımlarıyla karlılığını sürdürerek büyümeyi hedeflemektedir.

#### **g. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri:**

Tüketici odaklı çalışan, tüketici talep ve ihtiyaçlarına uygun ürünler üretmeyi ilke edinen Pınar Süt, değişen tüketici trendlerini yakından takip etmektedir. Araştırma Geliştirme Faaliyetleri, gelişen ve değişen tüketici beklentileri, dünyadaki sektörel gelişmeler, AB'ye entegrasyon ve yasal düzenlemelere uygun olarak yürütülmektedir. Pınar Süt AR-GE'sinde tüketicilerin yaşamının her evresindeki farklı beklentilerini karşılamak üzere her yıl yüzlerce alternatif formülasyon ve laboratuvar denemesi yapılmakta yurtiçi-yurtdışı özel ve kamu kuruluşları, üniversiteler ve enstitülerle işbirliği yapılarak birçok proje gerçekleştirilmekte, tüketicilerin beğenisine ve hizmetine sunulmaktadır.

Pınar Süt Ambalaj AR-GE'de ise ambalaj malzeme ve teknolojisindeki inovasyonlar takip edilerek, alternatif ambalaj ve tedarikçiler kazandırılmakta, yerli ve yabancı tedarikçiler ile birlikte yeni ürün ambalajları ve mevcut ürün ambalajlarının geliştirilmesi konusunda ortak çalışmalar yapılmakta, ekonomik ve çevresel gereksinimleri karşılayan, kullanımı kolay ambalajlar tüketicilerin beğenisine ve hizmetine sunulmaktadır. Pınar Süt'ün araştırma geliştirme faaliyetlerindeki başarısı dizayn edilen / geliştirilen yeni ürünlerle her yıl yeniden kanıtlanmaktadır. Dünyadaki sektörel gelişmeler takip edilerek üretime uyarlanmakta, var olan ürünler ve yeni çıkan ürünlerde geliştirme çalışmalarına devam edilmekte, yürürlükteki gıda mevzuatı ve rakip ürünler yakın takibe alınmaktadır.

#### **h. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:**

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (Food and Agriculture Organization - FAO) verilerine göre süt sektörü son on yıllık dönemde değer bazında yıllık ortalama % 6 ile en hızlı büyüyen sektörler arasındadır. 2007'de toplam süt içinde paketli süt ciro payı % 53 iken, bu oran 2008'de % 56'ya ulaşmıştır. Kentleşme, eğitim seviyesinin yükselmesi ve tüketicilerin sağlık kaygıları ve kaliteli ürün tüketme eğilimi ile bu trendin sürmesi beklenmektedir. Tüm bu gelişmelere de paralel olarak ambalajlı süt pazarı bir önceki yıla göre % 19 büyümeye göstermiştir.

Süt sektörü için ve ülke geleceğimiz açısından en önemli sorunlarımızdan biri Türkiye'de süt içme oranının düşük olmasıdır. Türkiye, çocuk nüfus oranı yüksek ülkelerden biridir. 1-9 yaş aralığında 11.2 milyon çocuğumuz bulunmaktadır. Bu yaş aralığındaki çocuklarımızın sağlıklı gelişimleri için her gün en az 2 bardak süt tüketmeleri gerekmektedir. Ancak ülkemizde bu miktar 1/3 bardak (63 ml) oranına, sadece paketli süt tüketilme oranı ise 1/8 bardağa (26ml) kadar düşmektedir. Bu oranı yükseltmek, çocukların süt içme oranını arttırmak gerekmektedir. Bu ihtiyacı gören Pınar, 2008 yılında 1-9 yaş arasındaki çocukların gelişimi için tadı ve içeriği özel formüllü Pınar Çocuk sütünü üretmiştir. Pınar Çocuk Sütü hem çocukların sevecekleri hem de maksimum fayda göreceği bir üründür. Çocuklara özel vitamin ve mineral içeriği zenginleştirilmiş Pınar Çocuk Sütü lansmanı ile 2008 yılında kategorideki ciro pazar payını % 13'ten % 27 seviyesine çıkarmıştır.

Dünyada peynir tüketiminin en fazla olduğu 3 ülke: ABD, Rusya ve Brezilya'dır. Kişi başı tüketim ABD'de yıllık 15 kg'a ulaşırken bu rakam Avrupa'da 13,7 kg. Türkiye'de ise 6 kg civarındadır. Ambalajlı peynir tüketimi artarken (% 9) ambalajsız peynir tüketimi düşmeye (-% 5) önceki yıllardaki gibi devam etmiştir. 2008'de ambalajlı peynir pazarın % 22'sini oluştururken, ambalajsız peynirler % 78'ini oluşturmuştur. Ambalajlı peynir kategorisinin içinde ise Beyaz Peynir (% 15) 2008'de en hızlı büyüyen kategori olmuştur. (HTP)

Süt sektöründe 2009 yılında ambalajlı ürünlere yönelik talebin artmaya devam edeceği ve 2008 yılında gözlemlenen sağlık trendinin süreceği öngörülmektedir. Pınar Süt, bu öngörüler doğrultusunda stratejilerini ve aksiyonlarını kurgulayarak öncelikle katma değerli ürünlerle ve çocuklara yönelik yatırımlarıyla karlılığını sürdürerek büyümeyi hedeflemektedir.

#### **1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:**

Ek 1'de yer almaktadır.

**i. Yatırımlar:**

Şirketimiz 2008 yılında 16.568.150 TL tutarında yatırım yapmıştır. Gerçekleşen yatırımlarımız; arsa, bina ve arazi üzeri yapılar 7.388.279 TL, makina ve tesisler 7.418.318 TL, demirbaşlar 1.736.431 TL, taşıtlar 20.200 TL, haklar 4.922 TL'dir.

**j. Üretim:****Kapasite kullanım oranları:**

|                               | 2007 (ton)     | 2008 (ton)     | %             |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding | 187.131        | 184.227        | (1.57)        |
| Tereyağ, Sos, Bal, Reçel      | 12.337         | 12.146         | (1.57)        |
| Yoğurt-Peynir                 | 50.014         | 47.975         | (4.25)        |
| Toz Ürünler                   | 1.810          | 920            | (49.18)       |
| <b>Toplam</b>                 | <b>251.292</b> | <b>245.268</b> | <b>(2.46)</b> |

2008 yılı Kapasite Kullanım Oranı % 52'dir.

**k. Satışlar:**

Pınar Süt 2008 yılında Uzun Ömürlü Süt pazarında % 26,5, Light Süt'te % 65,5, Sürülebilir Peynir'de % 43,1'lik pazar payları ile süt ürünleri sektöründeki liderlik konumunu sürdürmüştür.

2008 yılı içinde 28.025.000 USD'lik ihracat gerçekleşmiştir. 2008 yılı ciromuz, 2007 yılına göre % 8 artarak 634.125.084 TL'ye ulaşmıştır.

|                               | 2007 (TL)          | 2008 (TL)          | %           |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Süt-Meyve Suyu, Krema, Puding | 297.519.334        | 312.609.178        | 5,07        |
| Tereyağ, Sos                  | 57.631.530         | 67.582.983         | 17,27       |
| Yoğurt-Peynir                 | 204.972.751        | 221.994.453        | 8,30        |
| Toz Ürünler                   | 11.846.702         | 6.025.493          | (49,14)     |
| Diğer                         | 16.807.398         | 25.912.978         | 54,18       |
| <b>Toplam</b>                 | <b>588.777.714</b> | <b>634.125.084</b> | <b>7,70</b> |

**l. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler (UFRS Değerleri):**

|  | 2008  | 2007  |
|--|-------|-------|
| TOPLAM BORÇLAR/TOPLAM AKTİF (%)        | 33,55 | 29,52 |
| TOPLAM BORÇLAR/ÖZSERMAYE (%)           | 50,49 | 41,88 |
| SATIŞLARA GÖRE KARLILIK (%)            | 7,08  | 8,78  |
| CARİ AKTİFLER/CARİ PASİFLER            | 1,45  | 1,67  |
| ÖZKAYNAK DEVİR HIZI                    | 1,71  | 1,57  |
| NET FİNANSMAN MASRAFLARI/NET SATIŞ (%) | 4,02  | 1,51  |
| NET FİNANSMAN MASRAFLARI/ÖZSERMAYE (%) | 6,89  | 2,36  |

**m. Ortaklığın Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:**

İşletmenin finansal kaynakları;şirketin öz sermayesi,kullandığı krediler ve satıcı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinden dolayı,

borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin Toplam Risk Yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

**n. Personel:**

Şirketimizde 2008 yılı ortalama 773 kişi, 2007 yılı ortalama 761 kişi istihdam edilmiştir.

**o. Üst Yönetim**

**Ad - Soyad**

Ergun AKYOL

Hüseyin DEMİR

Coşkun KESKİNER

Muzaffer BEKAR

Erhan SAVCIGİL

Gürkan HEKİMOĞLU

**Görev**

Genel Müdür

Tedarik Zinciri Bşk. Yard.

Mali İşler Direktörü

Finansman Direktörü

İzmir Fabrika Direktörü

Eskişehir Fabrika Direktörü

**p. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar:**

Şirket 2008 yılında çeşitli kurum ve kuruluşlara 303.017 TL tutarında bağış ve yardımda bulunmuştur.

**r. Merkez dışı örgütler:**

Yoktur.



## 12 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

Pınar Süt, kurulduğu günden bugüne ürettiği ürünler ve gerçekleştirdiği hizmetlerle tüketicilerinin bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı ve sağlıklı nesiller yetiştirmeyi ilke edinmiştir. Pınar, sağlıklı beslenme misyonu ile Türk gıda sektöründe birçok yeniliği tüketicilerle buluşturmuştur. Pınar, 33 yıllık güvenilirliğiyle tüketicilerin vazgeçemediği markaların başında gelmektedir.

Türkiye'yi 1975 yılında ilk defa Aseptik kutu ambalajda, uzun ömürlü süt ile tanıştıran Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir. Süt ve süt ürünlerini, en modern teknolojiyle üreterek tüketicisine sunan Pınar Süt, 21 bini aşan üreticisini daima destekleyerek Türkiye'de süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır. Pınar Süt, kaliteli süt hammaddesine ulaşmak için Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan 260'ı aşkın çiftlikle anlaşmalı olarak çalışmalar yapmakta ve toplam kalite anlayışını bu çiftliklere de yerleştirmeye çalışmaktadır. Pınar Süt, 110 sözleşmeli veteriner desteğinde sabah ve akşam günde iki kez sütleri toplattığı için en kaliteli sütü en taze haliyle fabrikalarına ulaştırılmaktadır.

KALDER tarafından düzenlenen ve ABD'den sonra en kapsamlı olarak Türkiye'de gerçekleştirilen ve Türkiye'nin rekabet analizinin yapıldığı Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) çalışmasının 2008 yılı üçüncü çeyrek sektörel sonuçlarına göre Pınar, süt kategorisinde, müşteri memnuniyetinde sektörünün birincisi olmuştur.







Faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde hedef pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedefleyen Pınar Süt, bağımsız araştırma şirketi ACNielsen tarafından gerçekleştirilen ilk hatırlanan markalar araştırmasında süt kategorisinde yüzde 30.5 ile ilk hatırlanan marka olmuştur. Pınar Süt, ACNielsen 2008 yılı pazar araştırma raporlarına göre uzun ömürlü süt pazarında yüzde 26,5, light süt pazarında da yüzde 65,5'lik ciro payıyla liderliğini korumaktadır.

Taze peynir kategorisinde Pınar Beyaz yüzde 85, Labne yüzde 55, krem peynir yüzde 17 ile lider marka konumunu sürdürmektedir. Pınar Süt sürülebilir peynir kategorisinde ise toplamda yüzde 43'lük pazar payıyla liderliğini sürdürmektedir. (Kaynak; ACNielsen)

Türkiye'nin süt ve süt ürünleri ihracatının yüzde 40'ını tek başına gerçekleştiren Pınar Süt'ün ihracat yaptığı ülkelerin başında Suudi Arabistan, Kuveyt, Birleşik Arap Emirlikleri, KKTC, Azerbaycan ve Bahreyn gelmektedir. Körfez ülkelerine ihraç edilen "Pınar Labaneh" söz konusu ülkelerde yüzde 45 pazar payıyla lider markadır. Ayrıca muhtelif peynir, UHT süt ve meyve nektarı ürünleri de bu ülkelere ihraç edilmektedir. Bu ülkelerin dışında ABD, Ürdün, Kazakistan, Özbekistan, Türkmenistan, Yemen, Kosova, Irak, Singapur ve Libya'ya düzenli ihracat yapılmaktadır.

Pınar Süt, 2008 yılında 28.025.000 USD'lik ihracat gerçekleştirmiştir.



### Toplam Kalite

Pınar Süt, kalite anlayışı, tüketicilerinin kaliteli ve güvenli gıda ihtiyaçlarını eksiksiz karşılama ve kendilerini iyi hissetmelerini sağlama temelleri üzerine oturtulmuştur. Bu nedenle Pınar Süt, tüketicilerine sadece kaliteli, güvenli ürünler sunmakla yetinmeyip bir yandan da hedef kitlesinin sosyal yaşam şartlarına uygunluğunu ve yaşamın her evresindeki farklı sağlık beklentilerini karşılamayı hedeflemektedir. Bu anlayışa uygun olarak Pınar Süt 300'ü aşkın ürünle tüketicilerine ulaşmaktadır.

Pınar Süt'te iş süreçleri mutlak müşteri memnuniyeti hedeflenerek yapılandırılmıştır. Tüketici Danışma Hattı, pazar araştırmaları ve anketler aracılığıyla sağlanan müşteri geri bildirimleri değerlendirilerek, ilgili süreçlere yansıtılmakta ve süreçlerin iyileştirilmesi sağlanmaktadır. ISO 9001:2008 Kalite Sistem Standartı ve EFQM Mükemmellik Modeli gereği gerçekleştirilen gözden geçirme ve özdeğerlendirme faaliyetleriyle süreçlerin etkinliği ölçülmekte ve artırılmaktadır.

Pınar Süt'te yapılan takım çalışmalarıyla 2008 yılında Yalın Altı Sigma Projeleri ve OMI (Operasyonel Maliyet İyileştirme) Sistemi'nde önemli maliyet avantajları yakalanmıştır.

Tüketicilerin güvenli gıda taleplerine yönelik olarak 1998 yılından beri uygulanan HACCP uygulamaları, 2007 yılından itibaren "ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi" çerçevesinde yürütülmektedir.

### Yeni Ürünler

2008 yılında 500 ml ve 200 ml'lik ambalajlarda Pınar Çocuk Devam Sütü, 1 litre ve 200 ml'lik ambalajlarda Pınar Şeftalili İçecek ve 12,5\*8 gr'lık ambalajda Pınar Kido Üçgen Peynir tüketicilerle buluşmuştur.

2008 yılında ambalaj çalışmaları yapılan 125 gr Kakaolu Puding, 125 gr Muz Aromalı Puding ve 125 gr Vanilya Aromalı Puding ile 1200 gr Yoğurt ve 2250 gr Yoğurt raflardaki yerini almıştır.

### Çevreye Verilen Değer

Üretim faaliyetlerini yürütürken çevrenin korunmasına, doğal kaynakların etkin kullanılmasına, tüm kanun ve yönetmeliklere uyulmasına özen gösterilmektedir. Pınar Süt, bu konudaki inanç ve uygulamadaki başarısını ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi'ni alarak göstermiştir.

Bu çerçevede geçtiğimiz yıllarda Pınar Süt'te çevresel performans kriterleri belirlenmiş ve iyileştirmelere yönelik planlar oluşturulmuş olup her yıl planlanan hedefler geliştirilmektedir. Ayrıca tasarlanan yeni ürünlerde çevre dostu malzeme ve teknoloji kullanımına özen gösterilmekte, geri dönüştürülebilir ambalajlar tercih edilmektedir.

### İnsan Kaynakları

Kaliteden ödün vermeksizin "Sağlık, lezzet, yenilik" misyonuna uygun olarak faaliyetlerini sürdüren Pınar Süt'ün başarısının temelinde asıl gücün "insan" olduğu bilinci yatar.

Pınar Süt İnsan Kaynakları'nın temel misyonu; verimli, motivasyonu yüksek, performansı yüksek insan kaynağına sahip olmak ve elde tutmaktır. Çalışanlarının performanslarını geliştirirken kurumsal performansı da artırdığına inanan Pınar Süt, 2008 yılında 773 çalışanıyla hedeflerini başarıyla gerçekleştirmiştir.







Pınar Süt'ün "Önce İnsan" yaklaşımındaki hedefleri şunlardır:

- "Doğru işe doğru insan yerleştirme" ve "içten terfi önceliği" prensiplerine paralel olarak yetkinlik bazlı seçme ve yerleştirme sürecini yürütmek,
- Performans Değerlendirme sistemiyle şirket hedefleri ile kişisel hedeflerin örtüşmesini gerçekleştirmesini sağlamak. Performans sonuçlarına bağlı olarak çalışanların kişisel gelişim, kariyer planlama, ücretlendirme, ödüllendirme süreçlerini takip etmek,
- Verimlilik Yarışması, Operasyonel Maliyet İyileştirme Sistemi gibi çeşitli özendiricilerle çalışanların, hem kendilerini geliştirmesini hem de mevcut süreçleri geliştirmeye yönelik eleştiri ve öneri sunmalarını teşvik etmek,
- Her yıl düzenli olarak yapılan "Çalışanların Görüşü Anketi" ile çalışanların görüş ve düşüncelerini almak ve bu doğrultuda hazırlanan aksiyon planları ile çalışan memnuniyetini artırmak,
- Paylaşımçı, destekleyici insan kaynakları yaklaşımları ile çalışanlara büyük bir ailenin değerli ve önemli bireyleri olduklarını hissettirmek.

Bu hedefler doğrultusunda yürütülen tüm çalışmalar, kalite yolculuğundaki güçlü ve iyileştirmeye açık alanların belirlenmesinde ve uygun aksiyonların yaşama geçirilmesine yardımcı olmaktadır.

### Sosyal ve Kültürel Aktiviteler

Pınar Süt, kurulduğu günden bugüne ürettiği ürünler ve gerçekleştirdiği hizmetlerle tüketicilerinin bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı ve sağlıklı nesiller yetiştirmeyi hedeflemiştir. Bu hedefe yönelik olarak eğitime, spora, kültüre ve sanata desteğini sürdürmektedir.



### Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu

Pınar, ürettiği ürünlerle çocukların zihinsel gelişimine destek olurken kültür ve sanat faaliyetlerine de önem vermektedir. 1987 yılından bu yana her yıl oyuncusundan yönetmenine, sahne tasarımcısına kadar profesyonel kadrosuyla onlarca çocuk oyununa imza atan Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu, tüm tiyatro sezonu boyunca İstanbul, İzmir, Bursa ve Eskişehir' de ziyaret ettiği okullarda sahneye çıkarak, yaz aylarında ise tiyatro izleme olanağı olmayan bölgelere turneler yaparak binlerce çocuğun gönlünü fethetmeye devam ediyor. Ayrıca Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu Bülent İnal, Vahide Gördüm, Özgür Ozan gibi pek çok önemli ismin yetişmesinde etkili olmuştur.

### Pınar Kido Resim Yarışması

Pınar Kido Resim Yarışması, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 27 yıldır düzenleniyor. Türkiye'nin her bölgesinden çocukların katıldığı ve 1981 yılından itibaren her yıl farklı bir temayla açılan Pınar Kido Resim Yarışması, birbirinden yetenekli küçük ressamların sanatsal becerilerini geliştirmeye devam ediyor. Öğretim üyeleri ve uzman kişilerden oluşan jüri tarafından Türkiye'nin 7 coğrafi bölgesinden ve Kuzey Kıbrıs Cumhuriyeti'nden gelen resimlerin değerlendirilmesiyle seçilen 22 minik ressam, bu yıl İstanbul'da ünlü ressam Hüsamettin Koçan koordinatörlüğünde 1 haftalık Sanat Kampı ile ödüllendirilmiştir. 2008 yılında 27.'si düzenlenen Pınar Resim Yarışması Sanat Haftası'nda katılımcı öğrenciler süper kahramanlar ortaya çıkarmışlardır. Profesyonel malzemelerle resim atölyesi çalışmalarına katılan genç yetenekler son gün düzenlenen törende sertifikalarını da almışlardır.

### Pınar KSK

Pınar, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemektedir. Her





yıl bin'e yakın çocuk Çiğli Selçuk Yaşar Tesisleri'nde spor yapma imkanlarından yararlanmaktadır.

### Yayımlar

#### Yaşam Pınarım Dergisi

Yaşam Pınarım Dergisi 2004 yılından bu yana farklı çizgisi ve içeriğiyle Pınar'ın tüketicileriyle, iş ortaklarıyla, akademik ve bürokratik çevrelerle arasında bir bağ kurmaktadır. Her 3 ayda bir 10 bin adet basılan Yaşam Pınarım Dergisi ücretsiz olarak dağıtılmaktadır.

#### Pınar Gazetesi

Her üç ayda bir üreticilere yönelik olarak çıkarılan Pınar Gazetesi, süt ve et hayvancılığı yapan çiftçiler için önemli bir başvuru kaynağıdır.

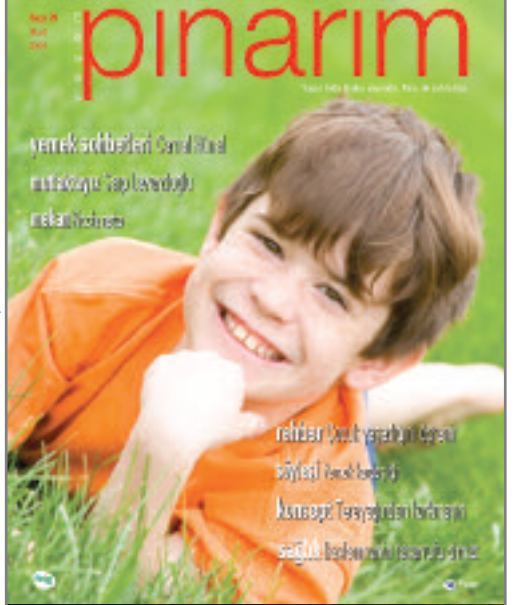
#### Fuarlar - Kongreler

Pınar Süt, 77. İzmir Enternasyonel Fuarı'nda Yaşar Gıda Grubu standı içinde yer almış ürünlerini sergilemiştir. Diyarbakır'da Tarım Bakanlığı işbirliği ile gerçekleştirilen II. Ortadoğu Tarım Fuarı'na katılımda bulunmuştur. Ayrıca Pınar, Türkiye Kalite Derneği tarafından düzenlenen 17. Kalite Kongresi'nde "Kongre Sponsoru"; İzmir Kalite Derneği'nce düzenlenen Mükemmeli Arayış Sempozyumu'nda Ana Sponsor olarak yer almıştır.

"Yeni bir dönem-Yeni Açılımlar: Türkiye'nin istikrar ve büyüme hamlesi" temalı Forum İstanbul 2008 konferansı, Nisan ayında İstanbul'da Pınar'ın sponsorluğunda gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca 23-25 Ekim 2008 tarihlerinde, "II. İzmir Uluslararası Özel Eğitim ve Otizm Sempozyumu" Yaşar Holding Gıda Grubu Pınar ana sponsorluğunda Çeşme Altın Yunus Otel'de gerçekleştirilmiştir.

Pınar Süt sponsorluğunda 3. faaliyet yılını dolduran Hürriyet Kadın Kulübü, kadınların daha aktif olarak sosyal hayat içinde yer almaları için çeşitli eğitimler ve bilgilendirme seminerleri gerçekleştirmektedir.





### Ödüller ve Belgeler

Kuruluşundan bugüne kadar Türkiye'nin süt ve süt ürünleri sektöründe lider markası olmaya devam eden Pınar Süt, gerek üretim standartları ve kullandığı teknoloji gerekse de yenilikçi ve ilkleri gerçekleştirme yaklaşımıyla 2008 yılında da saygın kuruluşlardan ödüller almıştır.

PINAR markası, tüketicisinin istek ve ihtiyaçlarını dinleyip bu istek ve ihtiyaçlara yönelik hızlı çözümler geliştiren, tüketici odaklı bir markadır. 2008 yılının 3. çeyreğinde Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) tarafından yapılan araştırma sonuçlarına göre Pınar, süt kategorisinde, müşteri memnuniyetinde sektörünün birincisi olmuştur.



Pınar Süt geçtiğimiz yıl, İzmir Ticaret Odası tarafından yüksek safi ticari kazanç beyan ederek ülke ekonomisine yaptığı katkı ve döviz kazandıran hizmetlerde gösterdiği gayretten ve vergi ödeme başarılarından dolayı altın madalyaya layık görüldü. Ayrıca yine geçtiğimiz yıl EBSO tarafından süt ürünleri sanayii meslek grubunda "En Yüksek Yatırım" birincilik ödülüne, "En Yüksek Vergi Ödeme", "En Yüksek İhracat" ve "En Fazla İstihdam" ikincilik ödülleriyle layık görüldü. Pınar Süt ayrıca "Son 10 Yıldır Aralıksız Olarak Yüksek İhracat Gerçekleştirme", "Kültür Alanında Katkı", "Başarılı Marka" ve "Başarılı ARGE Çalışmaları" kategorilerinde de ödüllendirildi.



Bu yıl dokuzuncusu düzenlenen Tüketiciyle Dost Altın Kalite Zirvesi kapsamında, Tüketici Raporu Dergisi tarafından yapılan 'Markanı Ödüllendir Anketi' sonucunda Pınar sektöründe en yüksek oyu alarak "Tüketiciye Dost Altın Kalite Ödülü"nü kazandı ve "Tüketici Dostu Marka" ünvanına layık görüldü.

Pınar, 2008 yılında Superbrands tarafından yapılan araştırmayla Türkiye'nin 26 Süpermarkası içinde yer aldı.

Pınar, "Pınar Beyaz" reklam kampanyasıyla, Reklamcılar Derneği ve Reklamverenler Derneği tarafından iki yılda bir düzenlenen Effie Türkiye Reklam Etkinliği Yarışması'nda, Temel Gıda Maddeleri kategorisinde 7 aday arasında Gümüş Effie 2008 ödülüne layık görüldü.



## 18 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu (EK-1)

### 1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

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

Kısmen ya da tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

Dönem içinde, kurumsal yönetim konusunda eğitim faaliyetlerine katılmış, Şirket esas sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarında ilkelere uygunluk bakımından tarama çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmesi gereken konular belirlenmiştir.

### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

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

18.03.2009 tarihine kadar şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler departmanı bulunmakla beraber söz konusu görev Mali İşler Departmanı tarafından ve Yaşar Grubu'nun konu ile ilgili merkezi departmanlarından destek alınmak suretiyle yürütülmekte iken, anılan tarihte yapılan özel durum açıklamasında da belirtildiği üzere, 18.03.2009 tarihi itibarıyla Şirketimiz Yönetim Kurulu Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulmasına ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahip Sn. Senem Demirkan'ın söz konusu birimin yöneticiliğine atanmasına karar vermiştir.

İletişim bilgisi

Tel : 0 232 482 22 00

Fax : 0 232 489 15 62

E mail : yatirimci@pinarsut.com.tr

Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin görevleri aşağıda yer almaktadır:

- a) Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- b) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- c) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- ç) Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- d) Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- e) Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

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



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

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahibi haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2008 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir. Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtasıyla duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2008 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

### 4) Genel Kurul Bilgileri:

2008 yılı içerisinde 15 Mayıs 2008 tarihinde 2007 yılı olağan genel kurul toplantısı ve 17 Aralık 2008 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2007 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin % 65,80'dir.

Toplantıya paydaşlar dışındaki menfaat sahipleri ve medya katılmamıştır. Genel kurul toplantısı'na davet yönetim kurulu tarafından yapılmıştır. Pay sahiplerinin yanı sıra toplantılara bağımsız denetim şirketi yetkilileri de yazılı olarak davet edilmektedir. Şirket genel kurulunun toplantıya davetine ilişkin ilanlar, ana sözleşmenin "İlan" başlıklı 22. maddesine uygun olarak TTK'nın 368. maddesi hükümleri çerçevesinde ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az 21 gün önce Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") yapılmıştır. Bununla birlikte toplantı ilanı web sitemizde ve mahalli gazetede de ilan edilmiş ve adresi kayıtlı pay sahiplerine mektup gönderilmesi suretiyle toplantı günü, yeri ve gündemi bildirilmiştir. Nama yazılı pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen pay defterine kayıt için bir süre öngörülmemiştir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, yönetim kurulunun genel kurula sunacağı kar dağıtım teklifi, yönetim kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur.

Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde ve internet sitesinde genel kuruldan 15 gün önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır.

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışında devamını sağlamak amacıyla yönetim kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır. Ayrıca Şirket'in son 3 yıla ilişkin Genel Kurul tutanaklarına, internet sitemizin ([www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr)) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nden ulaşılabilmektedir.

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

Yönetim kuruluna aday gösterme konusunda aşağıdaki imtiyaz mevcuttur: "Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından ortaklar arasından veya hariçten TTK hükümleri dairesinde seçilecek 5 ila 9 üyeden teşkil edilecek bir İdare Meclisi tarafından idare olunur. İdare Meclisi'nin 5 kişiden teşekkül etmesi halinde 3 üye A grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 1 üye B ve 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 7 kişiden teşekkül etmesi halinde 4 üye A grubu, 2 üye B grubu, 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 9 kişiden teşekkül etmesi halinde 5 üye A grubu, 3 üye B grubu, 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir. İdare Meclisi karar verdiği takdirde murahhas aza tayin edebilir. Ancak, İdare Meclisi Reisi ve murahhas aza A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir."

Bunun dışında herhangi bir imtiyaz mevcut değildir.

Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Oy kullanımının düzenlendiği Şirket esas sözleşmesinin 23 no'lu maddesi şu şekildedir: "Umumi Heyet toplantılarında reyler el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak toplantıda mevcut hissedarların temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip bulunanların talebi üzerine gizli reye başvurmak lazımdır. SPK'nın vekaleten oy vermeye ilişkin düzenlemeleri saklıdır."

Şirketin karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. (Yönetim kurulu üyelerine ilişkin açıklamalar için 18 no'lu maddeye bakınız.) Azınlık hakları yönetim kurulunda temsil edilmemektedir. Şirketimiz bünyesinde azınlık hakları ve kullanımı tüm halka açık şirketlerin tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu 11. maddesi ile paralel olarak uygulanmaktadır. Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanılmasına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

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

Şirketimizin kar dağıtım konusundaki genel politikası Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatı göz önünde bulundurularak kar dağıtımı yapılması yönündedir. Kar dağıtım oranının mevcut durumda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yüzde 20 oranında olduğu dikkate alındığında bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtımı yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kar dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

Şirketimizin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası 15 Mayıs 2008 tarihli genel kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulmuş olup, ayrıca web sitemizde de kamuya duyurulmaktadır.

Şirket kar payı avansına ilişkin olarak ana sözleşme vasıtasıyla Yönetim Kurulu'na yetki vermiştir. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı yönetim kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde yönetim kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim kurulunun kar

dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımını genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2007 yılı karının dağıtımına 30 Mayıs 2008 tarihinde başlanmış olup, dağıtım işlemi yasal süresi içinde tamamlanmıştır.

#### 7) Payların Devri:

Payların devri TTK'nın 415 ve 416 no'lu maddeleri hükmü çerçevesindedir.

### BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

#### 8) Şirket Bilgilendirme Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri II Bölüm, Madde 1.2'de tanımlanan şekilde oluşturulmuş ve kamuya açıklanmış bir bilgilendirme politikası bulunmamakla birlikte Şirket, tüm pay sahipleri ve menfaat sahiplerini SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde bilgilendirmektedir. Bilgilendirme süreci, Şirket Yönetim Kurulu, Genel Müdür Ergun Akyol, Mali İşler Direktörü Coşkun Keskiner ve Muhasebe Müdürü Mustafa Şahin Dal tarafından koordineli olarak açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket'in SPK Seri: XI, No: 29 Tebliği ve ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan yıllık ve ara dönem mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

#### 9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2008 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 17'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya İMKB'den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlüğümüz bulunmamaktadır.

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

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| Hissedarlar        | YTL                  | Hisse (%)     |
|--------------------|----------------------|---------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 27.503.257,79        | 61,18         |
| Diğer              | 17.447.793,46        | 38,82         |
| <b>Toplam</b>      | <b>44.951.051,25</b> | <b>100,00</b> |

Yukarıda görüldüğü üzere, Yaşar Holding A.Ş. Şirket sermayesinin yüzde 61,18'ine sahiptir. Yaşar Holding A.Ş.'nin doğrudan/dolaylı olarak kontrolü Yaşar Ailesi'ne aittir.

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

Rapor tarihi itibarıyla içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda gösterilmiştir. Bu kapsamdaki kişiler her yıl faaliyet raporlarında ve web sitemizde de kamuya duyurulmaktadır.

Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıplar

Ergun Akyol (Genel Müdür)

Hüseyin Demir (Tedarik Zinciri Başkan Yardımcısı)

Kazım Coşkun Keskiner (Mali İşler Direktörü)

Muzaffer Bekar (Finans Direktörü)

Adnan Akan (Sor. Ort. Başdenetçi Bağımsız Denetim)

Bağımsız Denetim Firmasının ilgili çalışanları.

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

#### **13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:**

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, vergi kanunları, Borçlar Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sır niteliğinde bulunan bilgileri haricinde bilgilendirilmektedir.

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

Süreç odaklı yönetim sistemi ile Toplam Kalite felsefesine dayanan, iyileştirme ve verimliliği artırmayı hedefleyen, çalışanların talep ve görüşlerinin değerlendirildiği sistematik toplantılar ve öneri sistemleri ile çalışanların yönetime katılımı sağlanmaktadır. Müşterilerimizin bayi toplantıları, müşteri memnuniyeti sistemi ve öneri sistemi ile yönetime katılımı sağlanmaktadır.

Tedarikçilerimiz ile kurulan işbirlikleri çerçevesinde büyüyen iş hacmimiz doğrultusunda onların da iş hacimleri büyümekte ve düzenli olarak yapılan denetimlerle gıda sektörünün ihtiyacı olan kalite yönetimlerine, gıda güvenliğine uygun yeni malzemelerin ortak olarak geliştirilmesi sağlanmakta ve tedarikçilerin yeni iş alanlarına girme imkanları doğmaktadır.

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

İnsan Kaynakları'nın temel misyonu Pınar Süt'te yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak, global anlamda rekabet avantajı sağlayan İnsan Kaynakları Yönetimi'ni sürdürebilmektir. Pınar Süt'ün İnsan Kaynakları ile ilgili temel politikaları tüm kapsam dışı çalışanlara imza karşılığında verilen Personel Yönetmeliği'nde açıkça yer almaktadır. Personel Yönetmeliği, temel politikalar ile birlikte çalışma süreleri, işe alımdaki süreç ve prensipler, iş sözleşmesinin sonlandırılması ve disiplin yönetmeliği hakkındaki bilgileri içerir. Kapsam içi çalışanlarla ilgili insan kaynakları politika ve uygulamaları Toplu İş Sözleşmesi'nde yer alır.

#### **Temel politikalarımız:**

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademede tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.
- En üst kademededen başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.

g) Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geribildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.

h) Güvenli çalışma ortam ve koşullarının sağlanması şirketimizin çok önem verdiği bir konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder.

i) Yönetim tarzımız "...yasalara ve ahlaki kuralara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen bir Şirket olarak varlığımızı sürdürmektir."

j) Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Çalışanların söz konusu temel anayasal haklarının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Şirket'in Pınarbaşı Fabrikası'nda 2, Eskişehir Fabrikası'nda 1 olmak üzere toplam 3 işyeri temsilcisi bulunmaktadır. Bu temsilciler:

- İşyerinde münhasır kalmak kaydıyla işçilerin dileklerini dinlemek ve şikayetlerini çözümlenmek,
- İşçi ve işveren arasındaki işbirliği ve çalışma ahengi ile çalışma barışını devam ettirmek,
- İşçilerin hak ve menfaatlerini gözetmek, iş kanunları ve toplu iş sözleşmelerinde ön görülen çalışma şartlarını uygulamasına yardımcı olmakla görevlidir.

Tüm çalışanlar şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan yönetmelik ve bildirimler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler. Bugüne kadar Şirket yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikâyet gelmemiştir.

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

Misyonu tüketicilerine sağlık, lezzet ve yenilik kaynağı ürünler sunmak olan Pınar, ürünlerinin üretim süreçleri ve ürünlerle ilgili her türlü bilgiyi [www.pinarmutfagi.com](http://www.pinarmutfagi.com) internet sitesiyle müşterilerine sunmaktadır.

Türkiye'nin her yerinden ulaşılabilen 0800 415 5117 no'lu ücretsiz danışma hattımıza müşteri talep ve şikayetleri ulaşabilmekte ve ulaşan taleplerin yanıtlanması, şikayetlerin giderilmesi sağlanmaktadır. Müşteri memnuniyetinin sağlanmasına yönelik olarak, Şirket ve bağımsız kuruluşlar tarafından çeşitli araştırma ve anketler sürekli olarak yapılmaktadır. Araştırma sonuçlarına ve müşteri taleplerine göre ürün ve hizmet kalitesini artırmaya yönelik faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 36 yıllık geçmişi tedarikçiler ile iyi ilişkiler kurulmasını ve dolayısıyla ihtiyaç duyulan malzemelerin gerekli kalitede, zamanda, miktarda ve optimum ticari koşullarda tarafımıza ulaşmasını sağlamaktadır. Bu hedeflerin ne şekilde gerçekleştiği tedarikçi değerlendirme metodları ile ölçülmekte ve çıkan sonuçlar tedarikçilerimiz ile paylaşılarak onların eğitimi ve gelişimi temin edilmektedir. Tedarikçilerimiz ile sürekli bilgi ağı kurularak sektördeki olası gelişmeler, yenilikler takip edilmekte, kalite ve yenilik çemberleri düzenlenip işbirliği yapılmakta ve söz konusu yenilikler öncelikli olarak uygulamaya geçirilmeye çalışılmaktadır.

#### **17) Sosyal Sorumluluk:**

Kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla Şirket, üretim faaliyetlerini yürütürken üreticisi, tedarikçisi ve çalışanları ile bütünleşerek çevre ile ilgili



performansını sürekli denetlemeyi ve geliştirmeyi prensip edinmiştir. Şirket'in Çevresel Etki Değerlendirme Raporu ve TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi belgesi mevcuttur. Pınar Kido resim yarışmaları, Pınar Kido çocuk tiyatrosu, Pınar Karşıyaka basketbol takımının sponsorluğu, çiftçi eğitimleri, Pınar gazetesi ve Yaşam Pınarım dergisi ile çalışanlar ve topluma kültür, sanat, spor ve eğitim alanlarında katkı sağlanması hedeflenmektedir. Yaşar Üniversitesi ve Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı gibi kuruluşlarla işbirliği yaparak eğitime destek sağlamaktadır. Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine herhangi bir dava açılmamıştır.

#### **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

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

Yönetim Kurulu, genel kurulda pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, esas sözleşme, şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve sorumluluklarını kullanır ve şirketi temsil eder. Şirket Yönetim Kurulu'nda Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| Emine Feyhan Yaşar | Yönetim Kurulu Başkanı       |
| İdil Yiğitbaşı     | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Ata Murat Kudat    | Yönetim Kurulu Üyesi         |
| Taşkın Tuğlular    | Yönetim Kurulu Üyesi         |
| B. Safa Ocak       | Yönetim Kurulu Üyesi         |
| Yılmaz Gökoğlu     | Yönetim Kurulu Üyesi         |
| Mehmet Aktaş       | Yönetim Kurulu Üyesi         |

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

##### **19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:**

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

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

Misyonumuz "tüketicilerimize sağlık, lezzet, yenilik kaynağı olan ürünler sunmaktır". Şirketimiz, "üreticisi ve tedarikçileri ile birlikte büyümeyi, müşterisi ile bütünleşerek Dünya markası olmayı, çalışanları ile birlikte karlılığını ve verimliliğini artırmayı ana hedef olarak belirlemiştir." Bu misyonumuzun gerçekleşmesi için stratejik hedeflerimiz, yönetim kurulunca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

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

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibarıyla denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Mali İşler Başkan Yardımcılığı'na bağlı Denetim Müdürlüğü, bağımsız denetim ve

yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

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

Yönetim Kurulu ile yöneticilerin faaliyetlerini eşitlikçi, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütür. Bunun sağlanabilmesi için TTK'nın amir hükümleri geçerli olmakla beraber yönetim kurulu yetki ve sorumluluklarının esasları şirket ana sözleşmesinde madde 12'de şu şekilde düzenlenmiştir:

Madde 12: "İdare Meclisi, şirketi resmi daireler, mahkemeler ve üçüncü şahıslara karşı temsil etmek, şirketin maksat ve mevzuuna dahil her nevi işleri ve hukuki muameleleri şirket adına yapmak, mevzuuna dahil gayrimenkul alım ve satımı ve ipotek vesair aynı hak tesis ve fekketmek, sulh olmak ve hakem tayin etmek, umumi heyette arzolanacak yıllık raporu ve senelik hesapları tanzim ve tevzii olunacak temettü miktarını umumi heyete teklif etmek ve kanun ve mukavelenamenin tahmil eylediği vazifeleri ifa etmekle mükelleftir".

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

Yönetim kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 10'da aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir:

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2008 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Yönetim Kurulu toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür ile görüşerek belirlenir. Faaliyet dönemi içinde yönetim kurulu 30 defa toplanmıştır. Toplantıya davet Yönetim Kurulu Başkanı tarafından veya herhangi bir Yönetim Kurulu üyesinin yazılı isteğiyle yapılır. Toplantı tarihinden asgari iki hafta evvel taahhütlü mektupla toplantı gündemi üyelere gönderilmektedir. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadır. 2008 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır.

Yönetim Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV.2.17.4 hükümlerinde yer alan konularda toplantılara fiili katılımda bulunmuştur. Toplantı esnasında sorulan sorular zapta geçmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

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

Şirket'in 2008 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2007 yılına ilişkin genel kurulunda, yönetim kuruluna Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde idare meclisi azalarından herhangi biri, kendi veya başkası namına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

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

Şirket tüm Yaşar Grubu şirketlerinde benimsenmiş olan, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, aktif politikaya girmeden ülke sorunlarına kayıtsız kalmayan, çevreye ve doğaya değer veren bir yaklaşımla hizmet ve mal üretimini benimseyen temel değerler çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu değerler tüm çalışanlar tarafından bilinmektedir. Bunun yanı sıra Kurumsal Yönetim anlayışı çerçevesinde şirketin etik kural-

larının oluşturulması için gerekli çalışmalara da devam edilmektedir.

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

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur. 2008 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört defa toplanmış ve üçer aylık dönemlerde şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyiş ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak yönetim kuruluna bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Taşkın Tuğlular ve Sayın Ata Murat Kudat'tır. Şirket yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın B. Safa Ocak ve üyeliğine Sayın Mehmet Aktaş seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmaları koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

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

Şirket esas sözleşmesi Madde 13'de yer aldığı gibi şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2008 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 YTL'dir. Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmakta ve düzenlenen toplantıların tutanakları vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri için performans dayalı bir ödüllendirme politikası bulunmamaktadır. Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

# Denetçi Raporu

## PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. GENEL KURULU'NA

|   |  |
|---|--|
| Unvanı:   | Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.   |
| Merkezi:  | Şehit Fethi Bey Caddesi No.120 İZMİR   |
| Sermayesi:  | 44.951.051,25 YTL  |
| Faaliyet Konusu:  | Süt ve süt mamulleri imali   |
| Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları: | Özge Engin (15.05.2008-Bir yıl) ortak değil<br>Kamil Deveci (15.05.2008-Bir yıl) ortak değil<br>Ebgü Senem Demirkan (15.05.2008-Bir yıl) ortak değil |

|   |  |
|---|--|
| Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı sayısı: | Yönetim Kurulu Toplantısı: 30<br>Denetleme Kurulu Toplantısı: 12 |
|---|--|

|   |  |
|---|--|
| Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç: | Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır. |
|---|--|

|  |  |
|--|--|
| Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları: | 12 defa sayım yapılmış, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir. |
|--|--|

|   |   |
|---|---|
| Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları: | Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir. |
|---|---|

|   |                     |
|---|---------------------|
| İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler: | İntikal etmemiştir. |
|---|---------------------|

Pınar Süt Mamulleri Sanayii Anonim Şirketi'nin 01.01.2008-31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2008 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2008-31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

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

Saygılarımızla,

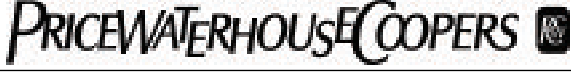
Denetçi  
Özge ENGIN

Denetçi  
Kamil DEVECİ

Denetçi  
Ebgü Senem DEMİRKAN



**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



**Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
a member of  
**PricewaterhouseCoopers**  
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi  
No: 48 B Blok Kat 9 Akaretler  
Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey  
www.pwc.com/tr  
**Telephone:** +90 (212) 326 6060  
**Facsimile:** +90 (212) 326 6050

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

### Giriş

1. Pınar Süt Mamulleri 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 yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz. yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**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'na 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 MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE**  
**AİT FİNANSAL TABLOLAR**

| İÇİNDEKİLER  | SAYFA         |
|--|---------------|
| <b>BİLANÇOLAR</b>  | <b>34-35</b>  |
| <b>GELİR TABLOLARI</b>   | <b>36</b>     |
| <b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI</b>   | <b>37-38</b>  |
| <b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b>  | <b>39</b>     |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>   | <b>40-108</b> |
| DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU   | 40            |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR  | 40-58         |
| DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ  | 58            |
| DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI   | 59            |
| DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA  | 59            |
| DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ   | 59            |
| DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR   | 60-61         |
| DİPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR  | 62-66         |
| DİPNOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER  | 66            |
| DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR  | 66-68         |
| DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR   | 68-69         |
| DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR   | 69            |
| DİPNOT 13 STOKLAR  | 69            |
| DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR  | 69            |
| DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR   | 69            |
| DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR  | 70-71         |
| DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER  | 71            |
| DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR  | 72-75         |
| DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR  | 75            |
| DİPNOT 20 ŞEREFİYE   | 75            |
| DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI  | 76            |
| DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER   | 76-77         |
| DİPNOT 23 TAAHÜTLER  | 78            |
| DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR  | 78-79         |
| DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI   | 79            |
| DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER   | 79            |
| DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR  | 80-82         |
| DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ  | 82            |
| DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ  | 83            |
| DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER  | 84            |
| DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER  | 84            |
| DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER  | 85            |
| DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER  | 85            |
| DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER  | 85            |
| DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ   | 85-89         |
| DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ  | 90            |
| DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI  | 91-97         |
| DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ   | 98-107        |
| DİPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)  | 107           |
| DİPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR   | 108           |
| DİPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR | 108           |

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**BİLANÇOLAR**

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

|   | Dipnot<br>Referansları | 31 Aralık 2008     | 31 Aralık 2007     |
|---|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                          |                        |                    |                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                    |                        | <b>128.876.602</b> | <b>109.057.852</b> |
| 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          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                    |                        | <b>295.375.659</b> | <b>299.714.865</b> |
| 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            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                   |                        | <b>424.252.261</b> | <b>408.772.717</b> |

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**BİLANÇOLAR**

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

|   | Dipnot<br>Referansları | 31 Aralık 2008     | 31 Aralık 2007     |
|---|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                  |                        |                    |                    |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                      |                        | <b>89.022.104</b>  | <b>65.349.706</b>  |
| 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          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                      |                        | <b>53.321.495</b>  | <b>55.314.788</b>  |
| 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         |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                           |                        | <b>142.343.599</b> | <b>120.664.494</b> |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                    |                        |                    |                    |
|   |                        | <b>281.908.662</b> | <b>288.108.223</b> |
| 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         |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>            |                        | <b>424.252.261</b> | <b>408.772.717</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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<br>Referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|---|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Satış Gelirleri   | 28                     | 482.793.645                | 451.620.647                |
| Satışların Maliyeti (-)   | 28                     | (393.246.746)              | (360.856.274)              |
| <b>BRÜT KAR</b>   | <b>28</b>              | <b>89.546.899</b>          | <b>90.764.373</b>          |
| 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)                |
| <b>FAALİYET KARI</b>  |                        | <b>40.800.503</b>          | <b>47.034.377</b>          |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen<br>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)                |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>   |                        |                            |                            |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KARI</b>  |                        | <b>40.783.462</b>          | <b>51.846.035</b>          |
| 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)                  |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>   |                        | <b>34.185.418</b>          | <b>39.660.157</b>          |
| <b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>  | <b>36</b>              | <b>0,7605</b>              | <b>0,8823</b>              |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 düzenlemesi 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 alışı etkisi | Geçmiş yıllar karları | Net dönem karı | Toplam özkaynaklar |
|--|-----------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------|----------------|--------------------|
| <b>1 Ocak 2008</b>   | 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 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)       |
| Madde duran varlık satışı (Dipnot 18)  | -               | -                            | (96.018)                   | -                                     | -   | (1.100.222)                 | -                            | -                                   | -  | 96.018                | -              | (1.100.222)        |
| İştirakler makul değer fonu azalışı - net (Dipnot 16)  | -               | -                            | -                          | -                                     | -   | -                           | -                            | -                                   | -  | -                     | -              | -                  |
| 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 varlıkların 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)        |
| <b>31 Aralık 2008</b>  | 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        |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 2007 hesap dönemine ilişkin öz kaynaklar değişim tablosu:

|   | Ödenmiş sermaye | Sermaye düzenlemesi farkları | Yeniden değerleme 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 alışı etkisi | Geçmiş yıllar karları | Net dönem karı | Toplam öz kaynaklar |
|---|-----------------|------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------|----------------|---------------------|
| <b>1 Ocak 2007- önceden raporlanan</b>  | 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)         |
| <b>1 Ocak 2007- düzeltilmiş</b>   | 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 olağüstü yedeklerin ayrılması  | -               | -                            | -                      | -                                     | -   | -                           | -                            | 3.217.037                           | -  | (3.217.037)           | -              | -                   |
| Temettü ödemesi (Dipnot 37.ii.i)  | -               | -                            | -                      | -                                     | -   | -                           | -                            | -                                   | -  | (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 varlıkların 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)         |
| <b>31 Aralık 2007</b>   | 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         |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>İşletme faaliyetleri:</b>   |                            |                            |
| Vergi öncesi kar   | 40.783.462                 | 51.846.035                 |
| <b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin net dönem karı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:</b> |                            |                            |
| 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 zararı/ (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)                |
|  | <b>43.530.343</b>          | <b>54.355.987</b>          |
| <b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>   |                            |                            |
| 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)                  |
| <b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>   | <b>53.905.426</b>          | <b>33.898.566</b>          |
| <b>Yatırım faaliyetleri:</b>   |                            |                            |
| Tahsil edilen faiz   | 5.205.150                  | 7.687.719                  |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alışıları  | 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                 |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>  | <b>(28.647.441)</b>        | <b>(4.489.703)</b>         |
| <b>Finansman faaliyetleri:</b>   |                            |                            |
| 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                  |
| <b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>  | <b>(30.586.303)</b>        | <b>(26.012.158)</b>        |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış- net</b>  | <b>(5.328.318)</b>         | <b>3.396.705</b>           |
| 1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler  | 10.596.668                 | 7.199.963                  |
| <b>31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</b>  | <b>5.268.350</b>           | <b>10.596.668</b>          |

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.



**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 Tebliğ"i 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 MAMULLERİ 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, özkaynaklar 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 esası 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 etkileyeceği 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 ekte'dir:

- 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 MAMULLERİ 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, özelliğli 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 oluştuğu 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 özelliğli 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 Ölçümleme"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, öz kaynak 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 MAMULLERİ 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 şerhine 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 MAMULLERİ 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 MAMULLERİ 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 etkisinin 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 korunması 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 MAMULLERİ 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 düzenlenmiştir (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 değerlendirilmesini hesaplarında 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 değerlendirilme fonuna yansıtılan değer düşüklüğünün etkisi ise toplam özkaynaklar açısından önemlilik göz önünde bulundurularak, yeniden değerlendirilme 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 MAMULLERİ 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 MAMULLERİ 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 karşılaştırmalı 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 toplanarak 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 indirilmesi 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 olduğu 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 satış gerçekleşirmek 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 sonucunda oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 18).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 karları hesabına 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 MAMULLERİ 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 sınıflandırılmıştır.

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

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 değerlerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun veya tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değerlerin güvenilir bir şekilde ölçülememesi 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 öz kaynaklar 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 MAMULLERİ 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 kalemde 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 MAMULLERİ 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 itibarıyla paranın zaman etkisinin önemli olduğu karşılıkların tahmin edilen gerçekleşme tarihine yakınlaşılması 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 MAMULLERİ 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 kiraları (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

**Faaliyet Kiralaması**

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

**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 ilerdeki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılabilecek 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 MAMULLERİ 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 azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır (Dipnot 31).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 bilgisinin 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 erelenmiş 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 MAMULLERİ 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 tesisini değerlendirilmesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesinde 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 MAMULLERİ 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        |
|                       | <b>5.268.350</b> | <b>10.596.668</b> |

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'tur).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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         | -                 |
|                                      | <b>21.605.429</b> | <b>38.819.524</b> |

**Satılmaya hazır finansal varlıklar:**

|   | 31 Aralık 2008    |       | 31 Aralık 2007    |       |
|---|-------------------|-------|-------------------|-------|
|   | TL                | %     | TL                | %     |
| Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.<br>("Pınar Et")      | 11.012.538        | 12,58 | 23.987.708        | 12,58 |
| Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş.<br>("Çamlı Yem")  | 5.496.961         | 5,47  | 6.310.194         | 5,47  |
| Pınar Su San. ve Tic. A.Ş.<br>("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.<br>("Bintur") | 83.734            | 1,33  | 73.930            | 1,33  |
| Diğer   | 19.361            | -     | 19.361            | -     |
|   | <b>20.454.629</b> |       | <b>38.819.524</b> |       |

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

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

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

|   | 2008               | 2007              |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>   | <b>14.562.340</b>  | <b>3.584.770</b>  |
| 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)         |
| <b>31 Aralık</b>                                      | <b>(2.733.911)</b> | <b>14.562.340</b> |

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 MAMULLERİ 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           |
| <b>Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>                            | <b>15.426.422</b> | <b>5.732.804</b>  |
| 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         |
| <b>Uzun vadeli finansal borçlar, diğer finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler</b> | <b>13.356.289</b> | <b>12.582.894</b> |
| <b>Toplam finansal borçlar, diğer finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>      | <b>28.782.711</b> | <b>18.315.698</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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    |
| <b>Kısa vadeli krediler:</b>                                 |  |                |                             |                |                   |                   |
| 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           | -                 |
|  |  |                | <b>14.796.907</b>           |                | <b>5.092.831</b>  |                   |
| <b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>              |  |                |                             |                |                   |                   |
| Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri                         | -  | -              | 459.765                     | 501.095        | 459.765           | 501.095           |
|  |  |                |                             |                | <b>15.256.672</b> | <b>5.593.926</b>  |
| <b>Uzun vadeli krediler:</b>                                 |  |                |                             |                |                   |                   |
| 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           | -                 |
| <b>Türev finansal araçlardan doğan (alacaklar)/ borçlar:</b> |  |                |                             |                | <b>14.506.590</b> | <b>11.014.091</b> |
| Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri                         | -  | -              | (1.150.800)                 | 1.432.800      | (1.150.800)       | 1.432.800         |
| <b>Toplam uzun vadeli krediler</b>                           |  |                | <b>13.355.790</b>           |                | <b>12.446.891</b> |                   |

(\*)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 MAMULLERİ 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 kuruluşan 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        |
|           | <b>13.355.790</b> | <b>12.446.891</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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<br>kadar | 3 ay ile<br>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        |
| <b>Toplam</b>                         |                |                         | <b>28.612.462</b> |
| - 31 Aralık 2007:                     |                |                         |                   |
| Değişken faiz oranlı finansal borçlar | 14.021.461     | 2.441.070               | 16.462.531        |
| Sabit faiz oranlı finansal borçlar    | -              | -                       | 1.578.286         |
| <b>Toplam</b>                         |                |                         | <b>18.040.817</b> |

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        |
|  | <b>170.249</b> | <b>274.881</b> |

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 MAMULLERİ 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 itibariyle uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|           | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-----------|----------------|----------------|
| 2009 yılı | -              | 135.607        |
| 2010 yılı | 499            | 396            |
|           | <b>499</b>     | <b>136.003</b> |

**DİPNOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Bakınız Dipnot 8.

**DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|  | 31 Aralık 2008    | 31 Aralık 2007   |
|--|-------------------|------------------|
| <b>a) Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>                        |                   |                  |
| 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)         |
|  | <b>10.663.558</b> | <b>4.827.595</b> |

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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:

|                        | 31 Aralık 2008   | 31 Aralık 2007   |
|------------------------|------------------|------------------|
| 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          |
|                        | <b>9.473.278</b> | <b>3.797.308</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 itibari 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 itibariyle 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          |
|                        | <b>10.663.558</b> | <b>4.827.595</b> |

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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 itibari 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         |
|              | <b>556.657</b> | <b>339.034</b> |

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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>b) Kısa vadeli ticari borçlar:</b>                               |                   |                   |
| Satıcılar cari hesapları  | 46.859.764        | 44.428.796        |
| Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider | (318.053)         | (357.456)         |
|   | <b>46.541.711</b> | <b>44.071.340</b> |

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        |
|                          | <b>14.622.499</b> | <b>9.772.296</b> |

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         | -                |
|           | <b>14.622.499</b> | <b>9.772.296</b> |

**DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|  | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007   |
|--|----------------|------------------|
| <b>a) Kısa vadeli diğer alacaklar:</b> |                |                  |
| 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              |
|  | <b>256.315</b> | <b>2.451.654</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 (Devam)**

|  | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--|----------------|----------------|
| <b>b) Uzun vadeli diğer alacaklar:</b> |                |                |
| Verilen depozito ve teminatlar         | 1.673          | 2.587          |
| <b>c) Uzun vadeli diğer borçlar:</b>   |                |                |
| 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            |
|                      | <b>40.000.804</b> | <b>36.905.443</b> |

(\*) 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 değerlendirilen herhangi bir stok bulunmamaktadır.

**DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (2007: Yoktur).

**DİPNOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur (2007: Yoktur).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 |
|               | <b>31.012.356</b> |       | <b>27.013.473</b> |       |

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|  | 2008              | 2007              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>  | <b>27.013.473</b> | <b>24.070.193</b> |
| 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)         |
| <b>31 Aralık</b>   | <b>31.012.356</b> | <b>27.013.473</b> |

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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    |          |          | Yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan değer düşüklüğü (Dipnot 18) | 31 Aralık 2008 |                |
|--------------------------|----------------|----------|----------|---|----------------|----------------|
|                          |                | İlaveler | Çıkışlar |   |                |                |
| Rayiç değer:             |                |          |          |   |                |                |
| Binalar                  | 960.026        | -        | -        | -   | -              | 960.026        |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>960.026</b> |          |          |   |                | <b>960.026</b> |

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

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



**PINAR SÜT MAMULLERİ 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<br>Açılış | İlaveler            | Çıkışlar           | Yeniden<br>değerleme | Değer<br>düşüklüğü<br>iptali<br>(Dipnot 31.b) | Transferler | 31 Aralık 2008<br>Kapanış |
|--|-----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---|-------------|---------------------------|
| <b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b> |                       |                     |                    |                      |   |             |                           |
| 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               |
| Taahhüt 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                   |
|  | <b>371.845.213</b>    | <b>16.547.394</b>   | <b>(3.853.458)</b> | <b>9.592.464</b>     | <b>1.364.796</b>                              | <b>-</b>    | <b>395.496.409</b>        |
| <b>Birikmiş amortismanlar:</b>                         |                       |                     |                    |                      |   |             |                           |
| 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)             |
| Taahhüt 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)              |
|  | <b>(157.936.260)</b>  | <b>(11.686.081)</b> | <b>2.329.163</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                                      | <b>-</b>    | <b>(167.293.178)</b>      |
| <b>Net defter değeri</b>                               | <b>213.908.953</b>    |                     |                    |                      |   |             | <b>228.203.231</b>        |

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 ("MOBSB") yapılan arazi alımından oluşmaktadır (Dipnot 22.e).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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<br>Açılış | İlaveler            | Çıkışlar           | Yeniden<br>değerleme | Değer<br>düşüklüğü<br>iptali<br>(Dipnot 31.b) | Transferler | 31 Aralık 2007<br>Kapanış |
|--|-----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---|-------------|---------------------------|
| <b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b> |                       |                     |                    |                      |   |             |                           |
| 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               |
| Taahhüt 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                   |
|  | <b>331.013.714</b>    | <b>21.437.960</b>   | <b>(2.051.879)</b> | <b>21.069.124</b>    | <b>376.294</b>                                | <b>-</b>    | <b>371.845.213</b>        |
| <b>Birikmiş amortismanlar:</b>                         |                       |                     |                    |                      |   |             |                           |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                           | (25.024.115)          | (2.132.675)         | -                  | -                    | -   | -           | (27.156.790)              |
| Makine, tesis ve cihazlar                              | (96.478.115)          | (6.681.937)         | 548.115            | -                    | -   | -           | (102.611.937)             |
| Taahhüt 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)              |
|  | <b>(147.999.053)</b>  | <b>(11.497.401)</b> | <b>1.560.194</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                                      | <b>-</b>    | <b>(157.936.260)</b>      |
| <b>Net defter değeri</b>                               | <b>183.014.661</b>    |                     |                    |                      |   |             | <b>213.908.953</b>        |

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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: 1.368.701TL) 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 çalışan 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              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>  | <b>80.225.122</b> | <b>58.126.400</b> |
| Önceki yıllarda maddi duran varlıklara transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü transferi- net (Dipnot 2.4) | -                 | 5.055.719         |
| Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı                          | 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)         |
| Birlikmiş 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)          |
| <b>31 Aralık</b>   | <b>85.883.408</b> | <b>80.225.122</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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:

| <b>31 Aralık 2008:</b>      | <b>Araziler</b>   | <b>Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri</b> | <b>Makine, tesis ve cihazlar</b> |
|-----------------------------|-------------------|--|----------------------------------|
| Maliyet                     | 15.536.817        | 38.736.022                                   | 174.966.828                      |
| Tenzil: Birikmiş amortisman | -                 | (11.430.487)                                 | (99.770.541)                     |
| <b>Net defter değeri</b>    | <b>15.536.817</b> | <b>27.305.535</b>                            | <b>75.196.287</b>                |

| <b>31 Aralık 2007:</b>      | <b>Araziler</b>  | <b>Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri</b> | <b>Makine, tesis ve cihazlar</b> |
|-----------------------------|------------------|--|----------------------------------|
| Maliyet                     | 8.340.670        | 38.543.889                                   | 167.548.510                      |
| Tenzil: Birikmiş amortisman | -                | (10.471.254)                                 | (94.457.541)                     |
| <b>Net defter değeri</b>    | <b>8.340.670</b> | <b>28.072.635</b>                            | <b>73.090.969</b>                |

**DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

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

|                          | <b>1 Ocak 2008</b> | <b>İlaveler</b> | <b>Değer düşüklüğü (Dipnot 31.b)</b> | <b>31 Aralık 2008</b> |
|--------------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------|
|                          | <b>Açılış</b>      |                 |                                      | <b>Kapanış</b>        |
| <b>Maliyet değeri:</b>   |                    |                 |                                      |                       |
| Haklar                   | 10.196.912         | 4.922           | (653.853)                            | 9.547.981             |
| Birikmiş itfa payları    | (7.221.784)        | (1.081.806)     | -                                    | (8.303.590)           |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>2.975.128</b>   |                 |                                      | <b>1.244.391</b>      |

|                          | <b>1 Ocak 2007</b> | <b>İlaveler</b> | <b>Değer Düşüklüğü (Dipnot 31.b)</b> | <b>31 Aralık 2007</b> |
|--------------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------|
|                          | <b>Açılış</b>      |                 |                                      | <b>Kapanış</b>        |
| <b>Maliyet değeri:</b>   |                    |                 |                                      |                       |
| Haklar                   | 10.155.520         | 41.392          | -                                    | 10.196.912            |
| Birikmiş itfa payları    | (6.080.545)        | (1.141.239)     | -                                    | (7.221.784)           |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>4.074.975</b>   |                 |                                      | <b>2.975.128</b>      |

**DİPNOT 20 - ŞEREFIYE**

Yoktur (2007: Yoktur).

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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     |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>a) Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>   |                    |                    |
| 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             |
|  | <b>1.810.331</b>   | <b>1.643.993</b>   |
| (**)Faturası gelmemiş mal ve hizmet bedellerinin önemli bir kısmı, Şirket'in fabrika sahasında biriken atıkları için ödenecek olan atık su giderlerine istinaden ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.  |                    |                    |
|  | 31 Aralık 2008     | 31 Aralık 2007     |
| <b>b) Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>   |                    |                    |
| Kıdem teşvik ikramiyesi  | 145.300            | -                  |
| <b>c) Verilen teminatlar:</b>  |                    |                    |
| 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          |
|  | <b>707.216.874</b> | <b>573.760.546</b> |
| 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. |                    |                    |
| <b>d) Alınan teminatlar:</b>   |                    |                    |
| 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            |
|  | <b>16.980.290</b>  | <b>18.194.092</b>  |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 (Devam)**

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

|                           |            |             |             |
|---------------------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Verilen teminatlar</b> | Euro       | 313.000.000 | 313.000.000 |
| <b>Verilen ipotekler</b>  | ABD Doları | 7.500.000   | 17.500.000  |
|                           | Euro       | 7.487.272   | 7.487.272   |
| <b>Alınan teminatlar</b>  | 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 MAMULLERİ 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 itibarı 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 itibarı 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 itibarıyla 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        |
|                           | <b>3.799.007</b> | <b>3.201.538</b> |

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 itibarıyla 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 gerekecek 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 MAMULLERİ 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             |
|----------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak</b>        | <b>3.201.538</b> | <b>2.889.504</b> |
| 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          |
| <b>31 Aralık</b>     | <b>3.799.007</b> | <b>3.201.538</b> |

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   |
|--|------------------|------------------|
| <b>a) Diğer dönen varlıklar:</b>                   |                  |                  |
| 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            |
|  | <b>2.850.294</b> | <b>6.725.167</b> |
| <b>b) Diğer duran varlıklar:</b>                   |                  |                  |
| Verilen avanslar                                   | 295.553          | 202.646          |
| Peşin ödenen giderler                              | -                | 45.607           |
|  | <b>295.553</b>   | <b>248.253</b>   |
| <b>c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</b>         |                  |                  |
| 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            |
|  | <b>4.355.582</b> | <b>1.129.414</b> |

(\*)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 MAMULLERİ 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 2007 |                   | 31 Aralık 2006 |                   |
|-------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                               | 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           |
| <b>Sermaye</b>                | <b>100</b>     | <b>44.951.051</b> | <b>100</b>     | <b>44.951.051</b> |
| Sermaye düzeltmesi farkları   |                | 16.513.550        |                | 16.513.550        |
| <b>Toplam ödenmiş sermaye</b> |                | <b>61.464.601</b> |                | <b>61.464.601</b> |

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 IMKB'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 dağıtılabilmektedir:

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" içerisinde sınıflandırmıştır.

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, öz kaynak 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 öz kaynak 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 öz kaynak grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm öz kaynak kalemlerine ilişkin "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmektedir.

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

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar 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 dağıtılabilir 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 -<br>31 Aralık 2008    | 1 Ocak -<br>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                        |
| <b>Brüt Satışlar</b>           | <b>634.125.084</b>            | <b>588.777.714</b>            |
| Tenzil: İskontolar<br>ladeler  | (137.235.716)<br>(14.095.723) | (124.211.400)<br>(12.945.667) |
| <b>Net Satışlar</b>            | <b>482.793.645</b>            | <b>451.620.647</b>            |
| <b>Satışların maliyeti (-)</b> | <b>(393.246.746)</b>          | <b>(360.856.274)</b>          |
| <b>Brüt Kar</b>                | <b>89.546.899</b>             | <b>90.764.373</b>             |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Araştırma, geliştirme giderleri:</b>       |                            |                            |
| 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                    |
|  | <b>4.267.359</b>           | <b>3.931.210</b>           |
| <b>b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b> |                            |                            |
| 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                  |
|  | <b>26.885.445</b>          | <b>27.006.108</b>          |
| <b>c) Genel yönetim giderleri:</b>               |                            |                            |
| 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                  |
|  | <b>20.740.266</b>          | <b>16.079.154</b>          |
| <b>Toplam faaliyet giderleri</b>                 | <b>51.893.070</b>          | <b>47.016.472</b>          |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>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                  |
|   | <b>445.139.816</b>         | <b>407.872.746</b>         |

**DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER**

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Diğer faaliyet gelirleri:</b>                      |                            |                            |
| 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                    |
|  | <b>6.727.669</b>           | <b>4.775.236</b>           |

**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)          |
|   | <b>(3.580.995)</b> | <b>(1.488.760)</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>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                  |
|  | <b>12.994.064</b>          | <b>11.762.050</b>          |

**DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER**

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>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)                  |
|  | <b>(19.432.430)</b>        | <b>(6.799.027)</b>         |

**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 itibariyle 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)      |
| <b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>   | <b>1.894.067</b> | <b>2.409.603</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 indirimini 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 dağıtımı 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 iştiraktan 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 MAMULLERİ 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 düzeltilen olacaktır. 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri | (8.403.977)                | (11.195.079)               |
| Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)  | 1.805.933                  | (990.799)                  |
| <b>Toplam vergi gideri</b>         | <b>(6.598.044)</b>         | <b>(12.185.878)</b>        |



**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vergi öncesi kar</b>   | <b>40.783.462</b>          | <b>51.846.035</b>          |
| 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)                  |
| <b>Toplam vergi gideri</b>  | <b>(6.598.044)</b>         | <b>(12.185.878)</b>        |

**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 yasalasmış 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 MAMULLERİ 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 değerlendirme farkı                  | 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)                                |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                       |                         | <b>2.467.250</b>                        |                         | <b>2.207.423</b>                        |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                   |                         | <b>(22.305.927)</b>                     |                         | <b>(23.488.322)</b>                     |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü-net</b>                                  |                         | <b>(19.838.677)</b>                     |                         | <b>(21.280.899)</b>                     |

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

|  | 2008                | 2007                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>1 Ocak</b>  | <b>(21.280.899)</b> | <b>(18.123.410)</b> |
| 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)           |
| <b>31 Aralık</b>   | <b>(19.838.677)</b> | <b>(21.280.899)</b> |

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

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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    |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>           |                   |                   |
| YBP  | 42.398.458        | 39.857.710        |
| Yataş  | 4.005.437         | 3.104.186         |
|  | 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)         |
|  | <b>45.751.295</b> | <b>42.499.183</b> |

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) içerisindeydir.

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         |
|                        | <b>45.751.295</b> | <b>42.499.183</b> |

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          | -              |
|              | <b>2.164.155</b> | <b>521.868</b> |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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>b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</b>                      |                   |                  |
| Yaşar Holding  | 22.332.754        | -                |
| Bornova Matbaa Mürekkepleri San. Ve Tic. A.Ş.<br>(“Bornova Matbaa Mürekkepleri”) | 487.254           | -                |
| DYO Matbaa Mürekkepleri San. Ve Tic. A.Ş.<br>(“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           |
|  | <b>24.085.986</b> | <b>5.052.142</b> |

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           |
|               | <b>12.053.000</b> | <b>15.786.921</b> |

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredilerinden oluşmakta olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık %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 MAMULLERİ 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>d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</b>              |                   |                  |
| 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)         |
|   | <b>18.109.892</b> | <b>9.179.404</b> |

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           |
|                    | <b>884.099</b> | <b>1.183.148</b> |

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        |
|           | <b>359.000</b> | <b>8.175.000</b> |

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 MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:</b> |                            |                            |
| 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                    |
|  | <b>459.120.623</b>         | <b>424.927.175</b>         |

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         |
|                    | <b>1.162.122</b> | <b>949.278</b> |

**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          |
|                    | <b>2.513.257</b> | <b>3.866.382</b> |

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 MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:</b> |                            |                            |
| 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                      |
|   | <b>7.553.245</b>           | <b>4.656.660</b>           |

**e) İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:**

|           |                  |                |
|-----------|------------------|----------------|
| YBP       | 681.837          | 642.906        |
| Çamlı Yem | 540.244          | -              |
| Diğer     | 37.369           | 119.524        |
|           | <b>1.259.450</b> | <b>762.430</b> |

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            |
|                           | <b>45.602.879</b> | <b>34.383.280</b> |

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



**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:</b> |                            |                            |
| 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                    |
|   | <b>12.047.789</b>          | <b>8.209.963</b>           |

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           |
|           | <b>289.148</b> | <b>8.228.970</b> |

**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        |
|                    | <b>532.877</b> | <b>507.254</b> |

Finansal giderler devralınan 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 temettüleri:**

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 18.977.248        | 12.102.440        |
| Diğer              | 12.038.977        | 7.676.020         |
|                    | <b>31.016.225</b> | <b>19.778.460</b> |

**k) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:**

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 -<br>31 Aralık 2008 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>D) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:</b>  |                            |                            |
| 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                  |
|  | <b>3.266.134</b>           | <b>3.207.326</b>           |

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 MAMULLERİ 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 bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtdışı 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 yönetimine geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilanço da net olarak gösterilmektedir.

**31 Aralık 2008**

**Alacaklar**

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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)**

|   | Alacaklar            |                  |                   |                  |                      |          |
|---|----------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|----------|
|   | Ticari Alacaklar (1) |                  | Diğer Alacaklar   |                  | Bankalardaki Mevduat |          |
|   | İlişkili Taraf       | Diğer Taraf      | İlişkili Taraf    | Diğer Taraf      | Bankalardaki Mevduat | Diğer    |
| <b>31 Aralık 2008</b>   |                      |                  |                   |                  |                      |          |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>  | <b>42.499.183</b>    | <b>4.827.595</b> | <b>20.839.063</b> | <b>2.454.241</b> | <b>10.576.172</b>    | <b>-</b> |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | 92.832           | -                 | -                | -                    | -        |
| <b>A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)</b>   | 41.977.315           | 4.488.561        | 20.839.063        | 2.454.241        | 10.576.172           | -        |
| <b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b> | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |
| <b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>   | 521.868              | 339.034          | -                 | -                | -                    | -        |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                    | 71.302           | -                 | -                | -                    | -        |
| <b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>  | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |
| - 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 geçmiş (brüt defter değeri)  | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |
| <b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>  | -                    | -                | -                 | -                | -                    | -        |

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

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

(3) Yoktur.

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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)         |
|  | <b>2.164.155 (*)</b> | <b>518.697 (**)</b> | <b>2.682.852</b> |

| 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)       |
|  | <b>521.868</b>    | <b>267.732</b> | <b>789.600</b> |

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

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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<br>Değeri                                   | Sözleşme<br>Uyarınca<br>Nakit Çıktılar<br>Toplamı<br>(=I+II+III) | 3 aydan<br>kısası ( I ) | 3 - 12 ay<br>arası (II) | 1 - 5 yıl<br>arası<br>(III) |                    |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>                  |  |                         |                         |                             |                    |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>        |  |                         |                         |                             |                    |
| 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            |
|  | <b>114.856.217</b>   | <b>130.007.113</b>      | <b>54.727.245(*)</b>    | <b>31.785.073</b>           | <b>43.494.795</b>  |
| <b>Türev finansal araçlar</b>                      |  |                         |                         |                             |                    |
| Finansal (yatırımlar)/<br>yükümlülükler (Dipnot 8) | <b>(691.035)</b>   | <b>(8.826.628)</b>      | <b>(986.433)</b>        | <b>(871.133)</b>            | <b>(6.969.062)</b> |

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

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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       |  |                       |                         |                             |
|--|----------------------|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------------|
|  | Sözleşme<br>Uyarınca | Nakit Çıktılar<br>Toplamı<br>(=I+II+III) | 3 aydan<br>kısa ( I ) | 3 - 12 ay<br>arası (II) | 1 - 5 yıl<br>arası<br>(III) |
|  | Defter<br>Değeri     |  |                       |                         |                             |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>                |                      |  |                       |                         |                             |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>      |                      |  |                       |                         |                             |
| 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                   |
|  | <b>92.128.461</b>    | <b>109.791.766</b>                       | <b>30.339.073</b>     | <b>30.455.047</b>       | <b>48.997.646</b>           |
| <b>Türev finansal araçlar</b>                    |                      |  |                       |                         |                             |
| Finansal yatırımlar/<br>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 MAMULLERİ 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                | TL Karşılığı        | ABD Doları         | Euro                |
| 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              |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 3. Diğer   | 1.272.888           | 637.083            | 144.538             | -                   | -                  | -                   |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>  | <b>7.617.237</b>    | <b>4.728.595</b>   | <b>217.761</b>      | <b>6.655.346</b>    | <b>5.153.556</b>   | <b>381.092</b>      |
| 5. Ticari Alacaklar  | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 7. Diğer   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| <b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| <b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>   | <b>7.617.237</b>    | <b>4.728.595</b>   | <b>217.761</b>      | <b>6.655.346</b>    | <b>5.153.556</b>   | <b>381.092</b>      |
| 10. Ticari Borçlar   | (16.728.825)        | (4.356.767)        | (4.730.500)         | (8.532.701)         | (72.635)           | (4.913.393)         |
| 11. Finansal Yükümlülükler   | (2.291.755)         | (635.530)          | (390.667)           | (4.624.415)         | (2.761.292)        | (823.493)           |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| <b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>  | <b>(19.020.580)</b> | <b>(4.992.297)</b> | <b>(5.121.167)</b>  | <b>(13.157.116)</b> | <b>(2.833.927)</b> | <b>(5.736.886)</b>  |
| 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)         | (11.150.096)        | (44)               | (6.519.732)         |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| <b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>  | <b>(24.074.675)</b> | <b>(44)</b>        | <b>(10.783.820)</b> | <b>(20.922.393)</b> | <b>(44)</b>        | <b>(12.233.857)</b> |
| <b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>  | <b>(43.095.255)</b> | <b>(4.992.341)</b> | <b>(15.904.987)</b> | <b>(34.079.509)</b> | <b>(2.833.971)</b> | <b>(17.970.743)</b> |
| 19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)  | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı   | -                   | -                  | -                   | -                   | -                  | -                   |
| <b>20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>   | <b>(35.478.018)</b> | <b>(263.746)</b>   | <b>(15.687.226)</b> | <b>(27.424.163)</b> | <b>2.319.585</b>   | <b>(17.589.651)</b> |
| 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)        | (27.424.163)        | 2.319.585          | (17.589.651)        |
| 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 MAMULLERİ 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 |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:</b>                  |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü  | (79.773)                        | 79.773                           | -                               | -                                |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                      | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>  | <b>(79.773)</b>                 | <b>79.773</b>                    | -                               | -                                |
| <b>Euro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:</b>                        |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- Euro net varlık/ yükümlülüğü  | (6.716.643)                     | 6.716.643                        | -                               | -                                |
| 5- Euro riskinden korunan kısım (-)  | 2.642.690                       | (2.642.690)                      | -                               | -                                |
| <b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>  | <b>(4.073.953)</b>              | <b>4.073.953</b>                 | -                               | -                                |
| <b>Diger döviz kurlarının TL karşısında ortalama %20 değerlenmesi halinde:</b> |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 7- Diger döviz net varlık/ yükümlülüğü   | (299.188)                       | 299.188                          | -                               | -                                |
| 8- Diger döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                                | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>9- Diger Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                                | <b>(299.188)</b>                | <b>299.188</b>                   | -                               | -                                |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>  | <b>(4.452.914)</b>              | <b>4.452.914</b>                 | -                               | -                                |

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 38 - FINANSAL 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 |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                  |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü  | 270.162                         | (270.162)                        | -                               | -                                |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                      | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>  | <b>270.162</b>                  | <b>(270.162)</b>                 | -                               | -                                |
| <b>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                        |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- Euro net varlık / yükümlülüğü   | (3.008.182)                     | 3.008.182                        | -                               | -                                |
| 5- Euro riskinden korunan kısım (-)  | 1.054.146                       | (1.054.146)                      | -                               | -                                |
| <b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>  | <b>(1.954.036)</b>              | <b>1.954.036</b>                 | -                               | -                                |
| <b>Diger döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b> |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 7- Diger döviz net varlık/ yükümlülüğü   | (4.396)                         | 4.396                            | -                               | -                                |
| 8- Diger döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                                | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>9- Diger Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                                | <b>(4.396)</b>                  | <b>4.396</b>                     | -                               | -                                |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>  | <b>(1.688.270)</b>              | <b>1.688.270</b>                 | -                               | -                                |

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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> |                |
|--|-------------------------------|----------------|
|  | 31 Aralık 2008                | 31 Aralık 2007 |
| <b><u>Sabit faizli finansal araçlar</u></b>    |                               |                |
| Finansal varlıklar                             | 5.034.145                     | 10.050.000     |
| Finansal yükümlülükler                         | 10.613.970                    | 1.578.286      |
| <b><u>Değişken faizli finansal araçlar</u></b> |                               |                |
| 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 MAMULLERİ 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    |
| <b>Borç/ özkaynaklar oranı</b>                   | <b>%39</b>     | <b>%28</b>     |

**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 dövizle 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 dövizle dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

**PINAR SÜT MAMULLERİ 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 kanununun 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 dönüşürülürken 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).



## **PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**

Kemalpaşa Asfaltı No: 1 35060 İZMİR

**Tel:** 0 (232) 436 15 15

**Fax:** 0 (232) 436 20 40

**E-posta:** [info@yasar.com.tr](mailto:info@yasar.com.tr)

[www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr)