

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>ÖZET BİLANÇOLAR.....</b>	<b>1-2</b>
<b>ARA DÖNEM ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>	<b>3</b>
<b>ARA DÖNEM ÖZET ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI .....</b>	<b>4-5</b>
<b>ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>	<b>6</b>
<b>1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>	<b>7-40</b>
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	7
DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI .....	7-12
DİPNOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	13
DİPNOT 4 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	13-14
DİPNOT 5 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	14
DİPNOT 6 STOKLAR .....	15
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	15-16
DİPNOT 8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	16-17
DİPNOT 9 MADDİ VARLIKLAR .....	18-20
DİPNOT 10 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR .....	20
DİPNOT 11 FİNANSAL BORÇLAR .....	21-22
DİPNOT 12 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	22-25
DİPNOT 13 BORÇ KARŞILIKLARI .....	25
DİPNOT 14 ÖZKAYNAKLAR .....	26-28
DİPNOT 15 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	28-30
DİPNOT 16 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	30
DİPNOT 17 FAALİYET GİDERLERİ.....	31
DİPNOT 18 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	32
DİPNOT 19 FİNANSMAN GELİRLERİ.....	32
DİPNOT 20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	32
DİPNOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	33-37
DİPNOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	38-39
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR .....	40
DİPNOT 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	40
DİPNOT 25 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	40

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmemiş	geçmiş
	Dipnot	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
	referansları		
<b>Varlıklar</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
		<b>203.271.800</b>	<b>192.370.268</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	12.673.402	17.208.785
Finansal yatırımlar	7	1.390.456	352.500
Ticari alacaklar		60.729.748	68.126.234
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	50.670.114	55.419.957
- Diğer ticari alacaklar	4	10.059.634	12.706.277
Diğer alacaklar		79.456.670	52.175.370
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	77.364.219	49.708.841
- Diğer alacaklar	5	2.092.451	2.466.529
Stoklar	6	46.206.153	50.138.989
Diğer dönen varlıklar		2.815.371	4.368.390
<b>Duran varlıklar</b>			
		<b>334.719.406</b>	<b>340.222.449</b>
Diğer alacaklar		11.694.751	11.694.751
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	11.694.000	11.694.000
- Diğer alacaklar	5	751	751
Finansal yatırımlar	7	52.981.679	53.068.271
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	38.078.244	44.170.404
Maddi duran varlıklar	9	230.837.172	230.610.002
Maddi olmayan duran varlıklar	10	178.090	219.969
Diğer duran varlıklar		949.470	459.052
<b>Toplam varlıklar</b>			
		<b>537.991.206</b>	<b>532.592.717</b>

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Mayıs 2011 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmemiş	geçmiş
	Dipnot referansları	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>Yükümlülükler</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>87.335.197</b>	<b>100.323.481</b>
Finansal borçlar		1.790.428	1.925.398
- Diğer finansal borçlar	11	1.790.428	1.925.398
Ticari borçlar		76.260.948	92.527.412
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	18.433.496	17.757.884
- Diğer ticari borçlar	4	57.827.452	74.769.528
Diğer borçlar		958.379	978.808
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21	958.379	978.808
Dönem karı vergi yükümlülüğü	12	4.479.400	2.335.131
Borç karşılıkları	13	2.246.061	1.382.942
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		1.599.981	1.173.790
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>47.574.496</b>	<b>47.463.405</b>
Finansal borçlar	11	13.701.669	13.031.867
Ticari borçlar	4	6.481.545	6.837.858
Diğer borçlar	5	48.534	48.534
Borç karşılıkları	13	216.308	203.804
Kıdem tazminatı karşılığı		5.843.463	5.609.212
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	12	21.282.977	21.732.130
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>134.909.693</b>	<b>147.786.886</b>
<b>Özkaynaklar</b>		<b>403.081.513</b>	<b>384.805.831</b>
Ödenmiş sermaye	14	44.951.051	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları	14	16.513.550	16.513.550
Değer artış fonları		119.085.002	119.931.824
- Yeniden değerlendirme fonu	9	86.490.710	87.185.620
- İştirakler yeniden değerlendirme fonu		181.207	181.428
- Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	7	28.236.193	28.318.434
- İştirakler makul değer fonu		4.176.892	4.246.342
Yabancı para çevrim farkları		181.269	(166.034)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	22.873.461	22.873.461
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında Yapılan hisse alışı etkisi		(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş yıllar karları	14	186.934.987	126.164.232
Net dönem karı		18.080.070	60.075.624
<b>Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar</b>		<b>537.991.206</b>	<b>532.592.717</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Satış gelirleri	16	144.612.317	137.935.642
Satışların maliyeti	16	(111.769.450)	(112.349.206)
<b>Brüt kar</b>		<b>32.842.867</b>	<b>25.586.436</b>
Araştırma ve geliştirme giderleri	17	(1.095.616)	(1.121.031)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(6.803.235)	(4.740.383)
Genel yönetim giderleri	17	(5.737.918)	(5.043.402)
Diğer faaliyet gelirleri		704.661	728.368
Diğer faaliyet giderleri		(202.212)	(531.392)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>19.708.547</b>	<b>14.878.596</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar - net	8	2.220.886	1.686.655
Finansal gelirler	19	3.139.977	4.069.022
Finansal giderler	18	(2.923.163)	(1.549.011)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>		<b>22.146.247</b>	<b>19.085.262</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(4.066.177)	(3.557.003)
- Dönem vergi gideri	12	(4.510.979)	(3.869.843)
- Ertelenmiş vergi geliri	12	444.802	312.840
<b>Net dönem karı</b>		<b>18.080.070</b>	<b>15.528.259</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir/ (gider):</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı/ (azalışı)- net		(82.241)	3.948.249
Yabancı para çevrim farkları		347.303	(72.541)
İştirakler makul değer fonu artışı/ (azalışı)- net		(69.450)	12.384
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim - net			-
<b>Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir</b>		<b>195.612</b>	<b>3.888.092</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>18.275.682</b>	<b>19.416.351</b>
<b>Hisse başına kazanç</b>		<b>0,4022</b>	<b>0,3454</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ilişkin özet özkaynaklar değişim tablosu:

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi 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 2011</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>87.185.620</b>	<b>181.428</b>	<b>28.318.434</b>	<b>4.246.342</b>	<b>(166.034)</b>	<b>22.873.461</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>126.164.232</b>	<b>60.075.624</b>	<b>384.805.831</b>
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.075.624	(60.075.624)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakler makul değer fonu artışı – net (Dipnot 8)	-	-	-	-	-	(69.450)	-	-	-	-	-	(69.450)
İştirakler amortisman transferi – net (Dipnot 8)	-	-	-	(221)	-	-	-	-	-	221	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı (Dipnot 7)	-	-	-	-	(86.592)	-	-	-	-	-	-	(86.592)
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 12)	-	-	-	-	4.351	-	-	-	-	-	-	4.351
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonundaki Artış	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonun Artışın Vergi Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sabit Kıymet Satışından Kaynaklanan Fon Çıkışı – net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 8)	-	-	-	-	-	-	347.303	-	-	-	-	347.303
Amortisman transferi – net	-	-	(694.910)	-	-	-	-	-	-	694.910	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.080.070	18.080.070
<b>31 Mart 2011</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>86.490.710</b>	<b>181.207</b>	<b>28.236.193</b>	<b>4.176.892</b>	<b>181.269</b>	<b>22.873.461</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>186.934.987</b>	<b>18.080.070</b>	<b>403.081.513</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ilişkin özet öz kaynaklar değişim tablosu:

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alış etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam öz kaynaklar
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>81.339.774</b>	<b>185.355</b>	<b>13.807.440</b>	<b>1.943.633</b>	<b>(67.213)</b>	<b>17.020.753</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>122.258.847</b>	<b>57.821.619</b>	<b>350.236.932</b>
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.821.619	(57.821.619)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakler makul değer fonu artışı – net	-	-	-	-	-	12.384	-	-	-	-	-	12.384
İştirakler amortisman transferi – net (Dipnot 8)	-	-	-	(3.263)	-	-	-	-	-	3.263	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı (Dipnot 7)	-	-	-	-	4.156.052	-	-	-	-	-	-	4.156.052
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 12)	-	-	-	-	(207.803)	-	-	-	-	-	-	(207.803)
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonundaki Artış	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonun Artışın Vergi Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sabit Kıymet Satışından Kaynaklanan Fon Çıkışı – net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 8)	-	-	-	-	-	-	(72.541)	-	-	-	-	(72.541)
Amortisman transferi – net	-	-	(662.024)	-	-	-	-	-	-	662.024	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.528.259	15.528.259
<b>31 Mart 2010</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>80.677.750</b>	<b>182.092</b>	<b>17.755.689</b>	<b>1.956.017</b>	<b>(139.754)</b>	<b>17.020.753</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>180.745.753</b>	<b>15.528.259</b>	<b>369.653.283</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		22.146.247	19.085.262
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b>			
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Amortisman ve itfa payları	9-10	3.621.759	3.299.145
Faiz gelirleri	19	(2.007.722)	(2.061.729)
Faiz giderleri	18	686.283	807.118
Kıdem tazminatı karşılık gideri		359.704	387.281
İştiraklerin karlarından alınan pay- net		(2.220.886)	(1.686.651)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi		11.649	18.055
Maddi duran varlık satış zararı/ (karı) – net		2.566	-
		<b>22.599.600</b>	<b>19.848.481</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki azalış	4	2.646.643	4.832.470
Stoklardaki azalış/ (artış)	6	3.932.836	(6.290.422)
İlişkili kuruluşlardan ticari alacaklardaki artış		4.749.843	(1.833.880)
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen ve duran varlıklardaki (azalış)/ artış		982.412	1.931.064
Ticari borçlardaki (azalış)/ artış	4	(17.298.389)	(3.464.777)
İlişkili kuruluşlara ticari borçlardaki (azalış)/ artış		675.612	(305.959)
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlardaki ve diğer yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış		1.301.814	714.721
Ödenen kıdem tazminatları		(125.452)	(131.245)
Ödenen vergiler		(2.366.711)	(2.386.886)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>17.098.208</b>	<b>12.913.567</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Tahsil edilen faiz		2.461.989	2.050.740
İlişkili kuruluşlardan ticari olmayan alacaklardaki artış		(27.655.378)	(10.169.253)
Maddi ve maddi olmayan varlık alışları	9-10	(3.825.304)	(1.432.995)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışlarından elde edilen nakit		15.687	7.643
İştiraklerden tahsil edilen temettü geliri		8.579.250	6.137.891
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(20.423.756)</b>	<b>(3.405.974)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki (ödeme)/ artış		(51.062)	(3.685.935)
İlişkili kuruluşlara ticari olmayan borçlardaki (azalış)/ artış		(20.428)	1.226
Ödenen faiz	18	(1.138.345)	(1.280.069)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(1.209.835)</b>	<b>(4.964.778)</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki azalış - net</b>		<b>(4.535.383)</b>	<b>4.542.815</b>
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler		17.208.785	3.317.054
<b>31 Mart itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</b>	3	<b>12.673.402</b>	<b>7.859.869</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET 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 Bölgesinde bulunmakta olup, Şirket merkezi İzmir'dedir.

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satış ve dağıtımının yaklaşık %96'sını (2010: %97) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş") aracılığıyla yapmaktadır (Dipnot 21).

Şirket'in sermayesinin %37,95'ine (2010: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in %61,19 (2010: %61,19) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 14).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak/ İzmir

### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ni yürürlükten kaldırılmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

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

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, özet ara dönem finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/2, 2009/4 ve 2009/40 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Ara dönem özet finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar 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 hazırlanmıştır. 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 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları, 1 Ocak-31 Aralık 2010 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardaki açıklamalarla, aşağıda belirtilen husus dışında, tutarlıdır:

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

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak-31 Aralık 2010 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

Bir yıllık mali dönem içerisinde eşit dağılmayan giderler, sadece bu giderlerin mali yılsonunda uygun bir şekilde tahmin edilebileceği veya ertelenebileceği durumlarda ara dönem özet finansal tablolarda dikkate alınmıştır.

#### *SPK tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler*

SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 22).

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### 2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından finansal tablolarda konsolidasyon sözkonusu 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 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 özsermaye yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 8):

İştirakler	Ortaklık payları (%)	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
YBP	31,95	38,26
Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Desa Enerji")	30,52	26,41
Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	20,00

#### **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 dönem sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri nakit akım ve net yatırımın koruması olarak değerlendirilip özkaynaklar altında takip edilenler dışında kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### ii) *Yabancı ülkedeki iştirakin mali 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 sözkonusu iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları, kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 1 Avro karşılığı 2,1816 TL (31 Aralık 2010: 2,0491 TL) aynı tarih itibarıyla sona eren 3 aylık dönem için ortalama 1 Avro karşılığı ise 2,1469 TL’dir (1 Ocak – 31 Mart 2010: 2,0787 TL). 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.

#### 2.4 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren başlayan muhasebe dönemlerinde geçerli ve Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olan değişiklikler

- \* UMS 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu” (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, sermayede 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 uygulanmaktadır. Şirket, performans tablosu olarak kapsamlı gelir tablosu sunulması seçeneğini benimsemiştir.
- \* UMS 23 (Değişiklik), “Borçlanma Maliyetleri” (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, özellikli bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini öngörmektedir. Bu borçlanma maliyetlerinin olduğu dönemde gelir tablosuna gider olarak muhasebeleştirilmesi yöntemi kaldırılmaktadır. UMS 23 (Değişiklik) Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şirket’in özellikli varlığı bulunmaması sebebiyle ara dönem özet finansal tablolarını etkilememiştir.
- \* UMS 36 (Değişiklik), “Varlıklarda Değer Düşüklüğü” (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik UMSK’nın Mayıs 2008’de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında yapılmıştır. Satış için gerekli maliyetler düşüldükten sonraki makul değer hesaplaması indirgenmiş nakit akımları yöntemine dayanıyorsa, kullanım değeri için yapılan açıklamaların aynaları verilmelidir. Şirket, UMS 36 (Değişiklik)’i 1 Ocak 2009’dan itibaren gerçekleştirecek değer düşüklüğü açıklamaları için uygulamaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

UMSK'nın Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında aşağıdaki standartlarda küçük değişiklikler meydana gelmiştir. Şirket'in finansal tablolarına önemli 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 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu” (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).

#### 2.5 Netleştirme/ Mahsup

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

#### 2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflandırmalar

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in özet finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle ara dönem özet bilançosunu, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

##### *31 Mart 2010 finansal tablolarında yapılan sınıflandırmalar*

31 Mart 2011 finansal tablolarıyla uyumlu olması açısından Şirket'in 31 Mart 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda sınıflandırma değişikliği yapılmıştır.

Cari dönem ile karşılaştırmalı olması açısından 31 Mart 2010 tarihi itibariyle sona eren döneme ait finansal giderler içerisinde yer alan 648.000 TL tutarındaki ‘swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri, finansal gelirler içerisinde yer alan kur farkı gelirlerine sınıflandırılmıştır.

Ayrıca 31 Mart 2011 finansal tablolarıyla uyumlu olması açısından nakit akım tablosunda bazı sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 2 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### 2.7 Önemli Muhasebe Tahminleri ve Kararları

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

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

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerden, binalar ile makine, tesis ve cihazlar için, bilanço tarihine dek hesaplanan müteakip amortisman tutarları indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Mart 2011 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden 31 Mart 2011 tarihli özet finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 9).

b) *Gelir vergileri*

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

c) *Satılmaya hazır varlıkların makul değer tespiti*

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

d) *İştirakler hesabında muhasebeleştirilen dağıtım ağı ve şerefiyenin değer düşüklüğü testi*

Şirket yönetimi, UMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"ndeki hükümler çerçevesinde gerçekleştirdiği değer düşüklüğü testi kapsamında uygulamış olduğu indirgenmiş nakit akım yönteminde birtakım tahmin ve varsayımlar kullanmıştır (Dipnot 8).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 3 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kasa	16.350	20.334
Bankalar	12.657.052	17.188.451
- vadeli mevduatlar	12.510.000	17.077.000
- vadesiz mevduatlar	147.052	111.451
	<b>12.673.402</b>	<b>17.208.785</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 12.510.000 TL (2010: 17.077.000 TL) tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan az (2010: bir aydan az) olup, ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları sırasıyla %7,87'tür (2010: % 8,21). 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden mevduatı bulunmamaktadır (2010: yabancı para cinsinden mevduatı yoktur).

#### DİPNOT 4 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İlişkili şirketlerden ticari alacaklar	51.090.637	55.790.074
Müşteri cari hesapları	3.397.636	5.014.004
Vadeli çekler ve alacak senetleri	7.105.439	7.084.050
Diğer	93.868	1.183.850
	<b>61.687.580</b>	<b>69.071.978</b>
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(462.724)	(462.724)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansal gelir	(495.108)	(483.020)
	<b>60.729.748</b>	<b>68.126.234</b>

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli TL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %7,44'dir (2010:% 7,09).

Şüpheli alacak karşılığının 31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içerisindeki hareketleri aşağıdadır:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>(462.724)</b>	<b>538.229</b>
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	-	-
Tahsilat	-	-
<b>31 Mart</b>	<b>(462.724)</b>	<b>538.229</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 4 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

##### b) Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Satıcılar cari hesapları	58.087.950	75.027.030
İlişkili taraflara ticari borçlar	18.479.121	17.773.580
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(306.123)	(273.198)
	<b>76.260.948</b>	<b>92.527.412</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli TL ticari borçlarının etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %7,42 (2010: %6,63) olup vadeleri 2 aydır (2010: 2 ay).

##### c) Uzun vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Satıcılar cari hesapları	6.481.545	6.837.858
	<b>6.481.545</b>	<b>6.837.858</b>

#### DİPNOT 5 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### a) Kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
KDV alacakları	1.737.675	2.236.364
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Verilen depozito ve teminatlar	9.180	1.180
Diğer	120.334	3.723
	<b>2.092.451</b>	<b>2.466.529</b>

##### b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 21)	11.694.000	11.694.000
Verilen depozito ve teminatlar	751	751
	<b>11.694.751</b>	<b>11.694.751</b>

##### c) Uzun vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alınan depozito ve teminatlar	48.534	48.534
	<b>48.534</b>	<b>48.534</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - STOKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Hammaddeler	16.952.126	19.642.862
- <i>Hammadde stokları</i>	16.927.570	16.172.906
- <i>Yoldaki hammaddeler</i>	24.556	3.469.956
Yarı mamul stokları	11.599.377	10.601.374
Mamul stokları	14.065.921	16.377.384
Ticari mallar	215.375	309.896
Yedek parça stokları	2.560.893	2.431.684
Diğer	812.461	775.789
	<b>46.206.153</b>	<b>50.138.989</b>

#### DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal varlıklar	52.981.679	53.068.271
	<b>52.981.679</b>	<b>53.068.271</b>

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	TL	%	TL	%
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. (“Pınar Et”)	36.962.880	12,58	37.071.915	12,58
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. (“Çamlı Yem”)	10.059.689	5,47	10.059.689	5,47
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. (“Pınar Su”)	5.419.963	8,77	5.397.520	8,77
Yataş	459.780	1,76	459.780	1,76
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. (“Bintur”)	60.006	1,33	60.006	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	<b>52.981.679</b>		<b>53.068.271</b>	

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>53.068.271</b>	<b>37.742.038</b>
Makul değer artışı/ (azalışı):		
Pınar Et	(109.035)	3.707.192
Pınar Su	22.443	448.860
Çamlı Yem	-	-
Yataş	-	-
Bintur	-	-
<b>31 Mart</b>	<b>52.981.679</b>	<b>41.898.090</b>

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

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>28.318.434</b>	<b>13.807.440</b>
Makul değer artışı/ (azalışı)	(86.592)	4.156.052
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	4.351	(207.803)
<b>31 Mart</b>	<b>28.236.193</b>	<b>17.755.689</b>

##### b) Kısa vadeli finansal yatırımlar:

31 Mart 2011 itibariyle, 1.390.456 TL (31 Aralık 2010: 352.500 TL) tutarındaki diğer finansal yatırımlar türev finansal araçlardan doğan alacaklardan oluşmaktadır.

#### DİPNOT 8 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	TL	%	TL	%
YBP	30.530.491	31,95	36.837.502	31,95
Desa Enerji	4.030.442	30,52	3.848.200	30,52
Pınar Foods	2.981.754	44,94	2.790.087	44,94
Pınar Anadolu	535.557	20,00	694.615	20,00
	<b>38.078.244</b>		<b>44.170.404</b>	

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 8 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>44.170.404</b>	<b>35.773.087</b>
İştiraklerin karlarındaki pay, net	2.220.886	1.686.655
İştirakler makul değer fonu artışı/ (azalışı) – net	(69.450)	12.384
Yabancı para çevrim farkları	347.303	(72.541)
İştiraklerden temettü geliri	(8.579.250)	(6.137.891)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı/ (azalışı)- net	-	(3.263)
İştiraklerin amortisman transferi	-	3.042
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi	(11.649)	(18.055)
<b>31 Mart</b>	<b>38.078.244</b>	<b>31.243.418</b>

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>181.428</b>	<b>185.355</b>
Yeniden değerlendirme fonu değişimi	(221)	(3.263)
<b>31 Mart</b>	<b>181.207</b>	<b>182.092</b>

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

	31 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı
- YBP	305.738.478	209.581.440	6.845.879	297.470.094	181.608.562	34.268.829
- Desa Enerji	14.880.739	1.674.834	597.127	14.369.252	1.760.472	3.994.245
- Pınar Foods	8.564.473	1.929.507	23.212	6.895.836	687.368	522.603
- Pınar Anadolu	2.816.036	138.256	(795.234)	5.961.165	2.488.098	1.246.423

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - MADDİ VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Mart 2011 hesap dönemi içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2011
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b>					
Araziler	60.609.913	-	-	-	60.609.913
Binalar ve yerüstü düzenleri	96.269.683	-	-	1.350.868	97.620.551
Makine, tesis ve cihazlar	205.793.832	2.206.106	-	864.916	208.864.854
Taşıt araçları	5.420.051	-	-	-	5.420.051
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	3.875	-	-	2.226.996
Döşeme ve demirbaşlar	37.652.472	1.175.937	(338.723)	246.615	38.736.301
Yapılmakta olan yatırımlar	2.324.910	436.001	-	(2.462.399)	298.512
<b>Toplam maliyet</b>	<b>410.293.982</b>	<b>3.821.919</b>	<b>(338.723)</b>	<b>-</b>	<b>413.777.178</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(34.367.909)	(714.284)	-	-	(35.082.193)
Makine, tesis ve cihazlar	(111.077.019)	(2.249.046)	-	-	(113.326.065)
Taşıt araçları	(4.956.689)	(40.861)	-	-	(4.997.550)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(1.501.361)	(28.038)	-	-	(1.529.399)
Döşeme ve demirbaşlar	(27.781.002)	(544.267)	320.470	-	(28.004.799)
	<b>(179.683.980)</b>	<b>(3.576.496)</b>	<b>320.470</b>	<b>-</b>	<b>(182.940.006)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>230.610.002</b>				<b>230.837.172</b>

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 9 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

1 Ocak - 31 Mart 2010 hesap dönemi içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıktılar	Transferler	31 Mart 2010
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b>					
Araziler	55.389.975	-	-	-	55.389.975
Binalar ve yerüstü düzenleri	88.803.520	112.638	-	-	88.916.158
Makine, tesis ve cihazlar	204.488.758	336.425	(20.398)	-	204.804.785
Taşıtlar	5.075.996	-	-	-	5.075.996
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	2.223.121	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	34.948.071	539.758	(44.690)	-	35.443.139
Yapılmakta olan yatırımlar	48.880	220.107	-	-	268.987
<b>Toplam maliyet</b>	<b>390.978.321</b>	<b>1.208.928</b>	<b>(65.088)</b>	<b>-</b>	<b>392.122.161</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(31.766.226)	(642.742)	-	-	(32.408.968)
Makine, tesis ve cihazlar	(114.351.826)	(1.944.634)	18.125	-	(116.278.335)
Taşıtlar	(4.978.225)	(25.004)	-	-	(5.003.229)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar	(1.382.647)	(34.604)	-	-	(1.417.251)
Döşeme ve demirbaşlar	(26.156.396)	(586.597)	42.018	-	(26.700.975)
	(178.635.320)	(3.233.581)	60.143	-	(181.808.758)
<b>Net defter değeri</b>	<b>212.343.001</b>				<b>210.313.403</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 2.597.143 TL'si (2010: 2.314.388 TL) satılan malın maliyetine, 435.264 TL'si (2010: 292.146 TL) stok maliyetine, 289.543 TL'si (2010: 386.408 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 17), 226.685 TL'si (2010: 240.668 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 17) ve 73.125 TL'si (2010: 69.239 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine yansıtılmıştır.

Araziler, binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2011 ve 2010 dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>87.185.620</b>	<b>81.339.774</b>
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(694.910)	(662.024)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	-
Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul satışından kaynaklanan fon çıkışı – net	-	-
Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	-	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	-
<b>31 Mart</b>	<b>86.490.710</b>	<b>80.677.750</b>

#### DİPNOT 10 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
<b>Maliyet değeri:</b>				
Haklar	9.354.170	3.385	-	9.357.555
Birikmiş itfa payları	(9.134.201)	(45.264)	-	(9.179.465)
<b>Net defter değeri</b>	<b>219.969</b>			<b>178.090</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
<b>Maliyet değeri:</b>				
Haklar	9.269.015	-	-	9.269.015
Birikmiş itfa payları	(8.931.819)	(65.564)	-	(8.997.383)
<b>Net defter değeri</b>	<b>337.196</b>			<b>271.632</b>

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 11 - FİNANSAL BORÇLAR

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
TL krediler (*)	-	-	679.195	651.907	679.195	651.907
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b>						
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	5,07	5,07	243.746	344.192	531.756	705.283
Uzun vadeli İsviçre Frangı ("CHF") kredilerin kısa vadeli kısmı (***)	2,27	2,27	345.667	345.667	579.477	568.208
<b>Toplam kısa vadeli krediler</b>					<b>1.790.428</b>	<b>1.925.398</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Avro krediler (**)	6,67	6,65	6.280.559	6.359.800	13.701.669	13.031.867
CHF krediler (***)	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>13.701.669</b>	<b>13.031.867</b>

- (\*) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 679.195 TL kısa vadeli krediler (2010 - 651.907 TL) tutarındaki spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.
- (\*\*) 6.000.000 Avro tutarındaki kredi, faiz oranı Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediden oluşmaktadır. Kalan 280.559 Avro tutarındaki kısmın faiz oranı ise %4,58-5,55 arasında değişen sabit faiz oranlı kredileri içermektedir.(31 Aralık 2010 – Avro krediler, 6.000.000 Avro tutarındaki faiz oranı yıllık Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediler ve 359.800 Avro tutarındaki faiz oranı %4,58-5,55 arasında değişen sabit faiz oranlı krediler).
- (\*\*\*)CHF krediler, faiz oranı %2,27 olan sabit faiz oranlı kredileri içermektedir (31 Aralık 2010 - %2,27).

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 11 - 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 tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Euro tutarındaki krediyi, 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 finansman gelir/giderleri (Dipnot 18 ve 19) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 24.783.600TL'dir (2010: 23.988.600 TL).

Şirket'in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 6 milyon Avro 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 Mart 2011 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 olup vadesi 2013 yılı olan söz konusu kredileri uzun vadeli olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 15 nolu dipnotta açıklanmıştır.

### DİPNOT 12 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kurumlar vergisi karşılığı	16.538.792	12.027.803
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(12.059.392)	(9.692.672)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>4.479.400</b>	<b>2.335.131</b>

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2010: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 12 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2010: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci (2010: 17) günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 12 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

##### Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kâğıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

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

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

1 Ocak - 31 Mart 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2010</b>
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(4.510.979)	(3.869.843)
Ertelenmiş vergi geliri	444.802	312.840
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(4.066.177)</b>	<b>(3.557.003)</b>

##### Ertelenen Vergi:

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde taşınan değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2010: %20).

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 12 – VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme ve ekonomik ömür farkları	50.438.480	(10.073.027)	51.345.191	(10.254.370)
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi	13.453.419	(2.690.684)	13.867.007	(2.773.402)
Binaların yeniden değerlemesi	34.258.405	(6.851.681)	34.713.453	(6.942.691)
Arsaların yeniden değerlendirme farkı	51.033.205	(2.551.660)	51.033.205	(2.551.659)
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	31.081.332	(1.326.416)	31.170.309	(1.330.767)
Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(2.062.398)	412.480	(2.093.578)	418.716
Kıdem tazminatı karşılığı	(5.843.464)	1.168.693	(5.609.212)	1.121.842
Diğer	(3.146.593)	629.318	(3.199.041)	580.201
Ertelenmiş vergi varlığı		2.210.491		2.120.759
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(23.493.468)		(23.852.889)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri- net</b>		<b>(21.282.977)</b>		<b>(21.732.130)</b>

### DİPNOT 13 - BORÇ KARŞILIKLARI

#### a) Kısa vadeli borç karşılıkları:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	937.647	1.140.045
Maliyet karşılıkları	617.042	-
Kıdem teşvik ikramiyesi	215.619	120.474
Yakacak yardımı karşılığı	207.140	-
Dava karşılıkları	76.000	76.000
Diğer	192.613	46.423
	<b>2.246.061</b>	<b>1.382.942</b>

#### b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

31 Mart 2011 itibariyle 216.308 TL olan uzun vadeli borç karşılıkları kıdem teşvik ikramiyesi için ayrılan karşılıktan oluşmaktadır (31 Aralık 2010 - 203.804).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

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

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	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 (2010 – 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla beheri 1 TL olan 44.951.051 (31 Aralık 2010 – 44.951.051) adet hisse bulunmaktadır.

Şirket sermayesi beheri 1 TL olan, 1.728 adet A grubu nama, 1.260 adet B grubu nama ve 44.948.063 adet C grubu hamiline paylardan oluşmakta olup, C grubu hamiline hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir. Şirket esas sözleşmesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından ortaklar arasından veya Şirket dışından Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümleri doğrultusunda seçilecek 5 ila 9 üyeden oluşturulmaktadır. Yönetim Kurulu'nun 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. Yönetim Kurulu karar verdiği takdirde murahhas aza tayin edebilir. Ancak, İdare Meclisi Reisi ve murahhas aza A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir.

Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak yeni sermaye ihtiyaçlarını nama veya hamiline olarak ayrı gruplar halinde düzenlemeye yetkilidir. İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımları sonunda mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz pay verilir.

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

TTK' ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/ çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yasal kayıtlara göre net dönem karından yine yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları düşülerek bulunan matrahın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Öte yandan, net dağıtılabilir dönem karının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumda sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabilir dönem karından ödenmiş/ çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan kısım için %9 oranında ayrılır. 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 özel fonunun, SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 22.873.461 TL (2010 – 22.873.461 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 38.139.677 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (2010 – 38.139.677 TL), "Geçmiş Yıllar Karları" içerisine sınıflandırmıştır.

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/ Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli 2/51 sayılı kararı gereğince, halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtımı esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup, SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğ'inde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Öte yandan, Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre kar dağıtımı sonrasında kalan birikmiş karlara istinaden aşağıdaki hükümler uygulanabilir:

- Genel Kurul tarafından uygun görülmesi halinde Şirket'in bünyesinde TTK'nın 468. Maddesi'nde belirtildiği şekilde kurulan tesisler için, kar dağıtımı sonrasındaki tutarın %3'üne kadar,
- İdare Meclisi Üyelerine tahsisat karşılığı ve İdare Meclisinin tespit ve lüzum göstereceği hususlar için, kar dağıtımı sonrasındaki tutarın %5'ine kadar,
- İdare Meclisinin kararlaştıracığı şekilde sosyal yardımlar, prim (kar) ikramiye v.s. için, kar dağıtımı sonrasındaki tutarın %5'ine kadar, ilave kar dağıtımı veya karın tahsisi yapılabilir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 14 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in yasal kayıtlarına göre kar dağıtımına baz olan özkaynak kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	56.038.395	56.038.395
Geçmiş yıllar karları	61.875.636	5.602.056
Net dönem karı	24.329.000	56.475.977
	<b>142.243.031</b>	<b>118.116.428</b>

#### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### a) Verilen teminatlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen kefaletler	633.163.214	619.935.397
Teminat mektubu	4.898.300	6.292.532
Teminat senedi	4.500.000	4.500.000
	<b>642.561.514</b>	<b>630.727.929</b>

Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinin finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 633.163.214 TL tutarındaki kredilere (31 Aralık 2010 – 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL), Grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir.

Şirket, iştiraklerinden birisinin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde söz konusu tedarikçiye olan 31 Mart 2011 itibarıyla 31.823.801 TL (2010: 32.487.567 TL) tutarındaki borcunun geri ödenmesini garanti etmiştir.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket’in teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011			
	Toplam TL karşılığı	TL	ABD Doları	Euro
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	<b>9.398.300</b>	<b>9.398.300</b>	-	-
<i>Teminat</i>	9.398.300	9.398.300	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
<i>Teminat</i>	-	-	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
D. Diğer verilen teminat, rehin veya ipotek	<b>664.987.015</b>	<b>31.823.801</b>	<b>275.000.000</b>	<b>95.059.000</b>
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	553.005.314	-	250.000.000	76.059.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketler Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	111.981.701	31.823.801	25.000.000	19.000.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>674.385.315</b>	<b>41.222.101</b>	<b>275.000.000</b>	<b>95.059.000</b>

31 Mart 2011 itibariyle Şirket’in vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Şirket’in Özkaynaklarına oranı 164,96%’dir.

	31 Aralık 2010			
	Toplam TL karşılığı	TL	ABD Doları	Euro
E. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	<b>10.792.532</b>	<b>10.792.532</b>	-	-
<i>Teminat</i>	10.792.532	10.792.532	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
F. Tam konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
<i>Teminat</i>	-	-	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
G. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
H. Diğer verilen teminat, rehin veya ipotek	<b>652.422.964</b>	<b>32.487.567</b>	<b>275.000.000</b>	<b>95.059.000</b>
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	542.352.497	-	250.000.000	76.059.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketler Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	110.070.467	32.487.567	25.000.000	19.000.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>663.215.496</b>	<b>43.280.099</b>	<b>275.000.000</b>	<b>95.059.000</b>

31 Aralık 2010 itibariyle Şirket’in vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Şirket’in Özkaynaklarına oranı 169,55%’tir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

##### b) Alınan teminatlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kefaletler	13.089.600	12.294.600
Teminat çeki	787.023	747.023
İpotekler	200.000	-
Banka teminat mektubu	1.782.076	2.462.410
Teminat senetleri	143.904	157.504
	<b>16.002.603</b>	<b>15.661.537</b>

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

		31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminatlar	Avro	6.731.600	6.642.090
	ABD Doları	145.267	145.267

##### c) Taahhütler:

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibari ile 1.014.672 TL tutarında 483 ton domates salçası, 3.346.664 TL tutarında 1.549 ton meyve konsantresi ve 5.032.064 Avro karşılığı 10.977.950 TL tutarında ambalaj malzemesi alım taahhüdü bulunmaktadır. (31 Aralık 2010 - 2.203.451 TL tutarında 1.049 ton domates salçası, 5.103.635 TL tutarında 2.307 ton meyve konsantresi ve 5.615.687 Avro karşılığı 11.507.103 TL tutarında ambalaj malzemesi alım taahhüdü).

#### DİPNOT 16 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Yurtiçi mamul satışları	176.478.087	166.302.204
Yurtdışı mamul satışları	12.074.699	9.598.272
Ticari mal satışları	3.929.965	3.819.695
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>192.482.751</b>	<b>179.720.171</b>
Tenzil: İskontolar	(44.740.996)	(39.658.767)
İadeler	(3.129.438)	(2.125.762)
<b>Net Satışlar</b>	<b>144.612.317</b>	<b>137.935.642</b>
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(111.769.450)</b>	<b>(112.349.206)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>32.842.867</b>	<b>25.586.436</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 17 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
<b>a) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>	<b>1.095.616</b>	<b>1.121.031</b>
<b>b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam giderleri	3.431.949	1.734.721
Nakliye giderleri	1.006.063	775.042
Dışarıdan sağlanan hizmetler	720.129	640.084
Personel giderleri	688.934	552.061
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 9 ve 10)	289.543	386.408
Diğer	666.617	652.067
	<b>6.803.235</b>	<b>4.740.383</b>
<b>c) Genel yönetim giderleri:</b>		
Danışmanlık ve istişare ücretleri	2.030.348	1.828.552
Personel giderleri	1.820.108	1.567.497
Kıdem tazminatları	359.704	387.281
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 9 ve 10)	226.685	240.668
Dışarıdan sağlanan hizmetler	215.665	205.734
Bakım onarım giderleri	197.166	142.539
Enerji giderleri	163.065	122.254
Kira giderleri	150.070	151.050
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	97.132	79.166
Diğer	477.975	318.661
	<b>5.737.918</b>	<b>5.043.402</b>
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>13.636.769</b>	<b>10.904.816</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 18 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Faiz gideri	(686.283)	(807.118)
Kur farkı gideri	(1.409.362)	(52.043)
Kefalet giderleri	(39.731)	(7.565)
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gider	(768.306)	(652.578)
Diğer	(19.481)	(29.707)
	<b>(2.923.163)</b>	<b>(1.549.011)</b>

#### DİPNOT 19 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Faiz geliri	2.007.722	2.061.729
İlişkili taraflardan kefalet gelirleri	264.697	205.706
Kur farkı geliri	78.415	1.001.986
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	789.143	799.601
	<b>3.139.977</b>	<b>4.069.022</b>

#### DİPNOT 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

		1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Net dönem karı	A	18.080.070	15.528.259
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 14)	B	44.951.051	44.951.051
<b>Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç</b>	<b>A/B</b>	<b>0,4022</b>	<b>0,3454</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile 31 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihleri içerisinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
YBP	45.530.724	50.072.210
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. (Yataş)	5.484.286	5.717.864
Diğer	75.627	-
	<b>51.090.637</b>	<b>55.790.074</b>
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(420.523)	(370.117)
	<b>50.670.114</b>	<b>55.419.957</b>

##### b) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yaşar Holding	68.328.316	49.295.221
YBP	8.579.246	-
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("DYO Boya")	384.496	365.917
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim")	41.120	40.103
Diğer	31.041	7.600
	<b>77.364.219</b>	<b>49.708.841</b>

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	10.416.967	11.090.437
Çamlı Yem	2.975.211	1.594.319
Yaşar Holding A.Ş.	2.047.801	2.112.436
Hdf FZ Co. ("Hdf")	1.841.696	1.838.960
Desa Enerji	830.147	889.115
Diğer	367.299	248.313
	<b>18.479.121</b>	<b>17.773.580</b>
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(45.625)	(15.696)
	<b>18.433.496</b>	<b>17.757.884</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### d) İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yaşar Holding	11.694.000	11.694.000

##### e) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yaşar Üniversitesi	758.636	757.160
Diğer	199.743	221.648
	<b>958.379</b>	<b>978.808</b>

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
YBP	127.188.811	123.374.714
Yataş	11.775.123	9.581.833
Pınar Et	25.327	28.385
Diğer	448.009	254.364
	<b>139.437.270</b>	<b>133.239.296</b>

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Çamlı Yem	53.802	82.329
Pınar Su	9.602	12.380
YBP	4.805	3.035
Diğer	18.348	18.380
	<b>86.557</b>	<b>116.124</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Çamlı Yem	4.069.594	4.039.254
Desa Enerji	2.117.286	2.034.469
Hedef Ziraat	471.586	473.463
Pınar Anadolu	63.447	1.006.035
Yadex	13.099	2.798.860
Diğer	41.239	32.463
	<b>6.776.251</b>	<b>10.384.544</b>

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Yaşar Holding	1.975.006	1.766.551
YBP	601.608	183.647
Yataş	327.374	286.585
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur")	102.305	78.736
Diğer	51.346	8.007
	<b>3.057.639</b>	<b>2.323.526</b>

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
YBP	11.205	10.462
Yaşar Holding	5.152	5.898
Çamlı Yem	4.675	4.398
Diğer	18.699	17.591
	<b>39.731</b>	<b>38.349</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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

##### f) İlişkili taraflardan finansal gelirler:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Yaşar Holding	1.574.115	1.608.958
DYO Boya	18.181	29.319
Diğer	24.424	44.932
	<b>1.616.720</b>	<b>1.683.209</b>

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Kısa vadeli faydalar	426.216	410.492
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	11.739
Diğer uzun vadeli faydalar	3.273	2.187
	<b>429.489</b>	<b>424.418</b>

##### h) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
YBP	8.579.250	6.137.891
Çamlı Yem	29.028	220.893
	<b>8.608.278</b>	<b>6.358.784</b>

##### j) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Çamlı	223.490	158.925
YBP	198.812	190.981
Diğer	10.414	11.847
	<b>432.716</b>	<b>361.753</b>

İlişkili taraflardan diğer gelirler, YBP ve Çamlı Yem'den alınan kira gelirlerinden oluşmaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

### 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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

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

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
DYO Matbaa Mürekkepleri San. ve Tic. A.Ş. ("DYO Matbaa")	46.575	-
Diğer	5.337	-
	<b>51.912</b>	-

##### l) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinin finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 633.163.214 TL tutarındaki kredilere (31 Aralık 2010 – 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL), Grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir (Dipnot15).

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

	Yabancı para pozisyonu tablosu							
	31 Mart 2011				31 Aralık 2010			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	4.909.384	2.811.667	18.357	516.032	5.246.857	2.995.720	66.973	478.239
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	5.302	1.924	1.065	-	6.951	2.137	1.780	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	225.557	926	73.326	64.155	70.486	17	4.481	61.277
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>5.140.243</b>	<b>2.814.517</b>	<b>92.748</b>	<b>580.187</b>	<b>5.324.294</b>	<b>2.997.874</b>	<b>73.234</b>	<b>539.516</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	790.839	41.550	111.420	483.434	444.381	41.550	63.340	250.354
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>790.839</b>	<b>41.550</b>	<b>111.420</b>	<b>483.434</b>	<b>444.381</b>	<b>41.550</b>	<b>63.340</b>	<b>250.354</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>5.931.082</b>	<b>2.856.067</b>	<b>204.168</b>	<b>1.063.621</b>	<b>5.768.675</b>	<b>3.039.424</b>	<b>136.574</b>	<b>789.870</b>
10. Ticari Borçlar	(18.993.714)	(4.277.194)	(5.669.158)	(3.500)	(21.419.687)	(5.735.787)	(6.125.694)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(1.111.233)	-	(243.746)	(579.477)	(1.273.492)	-	(344.192)	(568.208)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>(20.104.947)</b>	<b>(4.277.194)</b>	<b>(5.912.904)</b>	<b>(582.977)</b>	<b>(22.693.179)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(6.469.886)</b>	<b>(568.208)</b>
14. Ticari Borçlar	(6.041.196)	-	(2.769.158)	-	(6.576.500)	-	(3.209.458)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(13.701.669)	-	(6.280.559)	-	(13.031.867)	-	(6.359.800)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>(19.742.865)</b>	<b>-</b>	<b>(9.049.717)</b>	<b>-</b>	<b>(19.608.367)</b>	<b>-</b>	<b>(9.569.258)</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>(39.847.812)</b>	<b>(4.277.194)</b>	<b>(14.962.622)</b>	<b>(582.977)</b>	<b>(42.301.546)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(16.039.144)</b>	<b>(568.208)</b>
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(33.916.730)</b>	<b>(1.421.127)</b>	<b>(14.758.454)</b>	<b>480.644</b>	<b>(36.532.871)</b>	<b>(2.696.363)</b>	<b>(15.902.570)</b>	<b>221.662</b>
<b>21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(34.707.569)</b>	<b>(1.462.677)</b>	<b>(14.869.873)</b>	<b>(2.790)</b>	<b>(36.977.252)</b>	<b>(2.737.913)</b>	<b>(15.965.910)</b>	<b>(28.692)</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>13.094.500</b>	<b>-</b>	<b>6.002.246</b>	<b>-</b>	<b>12.508.606</b>	<b>-</b>	<b>6.104.439</b>	<b>-</b>
<b>23. İhracat</b>	<b>12.074.699</b>	<b>6.952.566</b>	<b>91.777</b>	<b>960.791</b>	<b>43.632.952</b>	<b>25.852.858</b>	<b>492.885</b>	<b>3.883.613</b>
<b>24. İthalat</b>	<b>7.930.239</b>	<b>-</b>	<b>3.712.247</b>	<b>-</b>	<b>35.983.244</b>	<b>-</b>	<b>18.079.539</b>	<b>-</b>



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

## 1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2011	Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>		
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(220.033)	220.033
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(220.033)</b>	<b>220.033</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(3.219.704)	3.219.704
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.309.450	(1.309.450)
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(1.910.254)</b>	<b>1.910.254</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>		
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	48.064	(48.064)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>48.064</b>	<b>(48.064)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(2.082.223)</b>	<b>2.082.223</b>

31 Aralık 2010	Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>		
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(416.858)	416.858
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(416.858)</b>	<b>416.858</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(3.258.596)	3.258.596
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.250.861	(1.250.861)
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(2.007.735)</b>	<b>2.007.735</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>		
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	22.166	(22.166)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>22.166</b>	<b>(22.166)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(2.402.427)</b>	<b>2.402.427</b>

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

### **1 OCAK- 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLAR**

Şirket, rayiç değer değişikliği riskinden korunma amaçlı türev finansal araç kullanmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in türev araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır.

Grup, 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.

Grup, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini gelir tablosunda finansman gelirleri / giderleri (Dipnot 18 ve 19) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

#### **DİPNOT 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket Yönetim Kurulu, Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından 25 milyon EUR tutarında, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. tarafından 20 milyon EUR tutarında ve Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş tarafından 5 milyon EUR tutarında olmak üzere; Ağustos 2011'de kullanılacak toplam 50 milyon EUR tutarında, Ağustos 2017 vadeli, yurtiçinde yerleşik bir bankadan sağlanacak ve ihtiyaç halinde Şirket'e de kullanılacak uzun vadeli krediye müşterek ve müteselsil garantör sıfatıyla katılmasına karar vermiştir. Söz konusu kredi Yaşar Topluluğu kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla kullanılacak olup, bu işlemler neticesinde Şirket tarafından kefil olunan kredi tutarı toplamında artış olmayacaktır. İşbu kararda SPK'nın 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı ilke kararı dikkate alınmıştır.

#### **DİPNOT 25 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur (2010: Yoktur).

.....