

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ARA DÖNEM ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4-5
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI	6
1 OCAK - 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	7-40
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	7-12
DİPNOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	12
DİPNOT 4 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	12-13
DİPNOT 5 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	13
DİPNOT 6 STOKLAR	14
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	14-15
DİPNOT 8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	16
DİPNOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR	17-19
DİPNOT 10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	19
DİPNOT 11 FİNANSAL BORÇLAR	20-21
DİPNOT 12 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	21-24
DİPNOT 13 BORÇ KARŞILIKLARI	24
DİPNOT 14 ÖZKAYNAKLAR	25-27
DİPNOT 15 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	27-29
DİPNOT 16 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	30
DİPNOT 17 FAALİYET GİDERLERİ.....	30
DİPNOT 18 FİNANSMAN GİDERLERİ	31
DİPNOT 19 FİNANSMAN GELİRLERİ.....	31
DİPNOT 20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	31
DİPNOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	32-37
DİPNOT 22 YABANCI PARA POZİSYONU.....	38-39
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR	40
DİPNOT 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	40

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar			
Dönen varlıklar			
251.847.241			
244.733.776			
Nakit ve nakit benzerleri	3	906.297	4.989.129
Finansal yatırımlar	7	2.498.738	2.814.941
Ticari alacaklar		103.303.945	102.363.672
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	96.864.252	90.021.159
- Diğer ticari alacaklar	4	6.439.693	12.342.513
Diğer alacaklar		74.338.403	65.706.832
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	68.902.845	63.097.170
- Diğer alacaklar	5	5.435.558	2.609.662
Stoklar	6	63.202.921	59.672.254
Diğer dönen varlıklar		7.596.937	9.186.948
Duran varlıklar			
382.852.255			
380.840.361			
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	51.387.780	46.071.239
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	41.203.141	45.482.093
Maddi duran varlıklar	9	276.412.409	277.326.705
Maddi olmayan duran varlıklar	10	229.657	241.180
Diğer duran varlıklar		1.924.517	24.393
Toplam varlıklar			
634.699.496			
625.574.137			

1 Ocak - 31 Mart 2012 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar yayımlanmak üzere, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 4 Mayıs 2012 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yükümlülükler			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar		125.406.877	135.435.419
- Diğer finansal borçlar	11	19.393.776	20.452.440
Ticari borçlar		93.771.954	106.369.020
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	12.083.572	11.078.255
- Diğer ticari borçlar	4	81.688.382	95.290.765
Diğer borçlar		1.254.293	1.263.434
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21	1.254.293	1.263.434
Dönem karı vergi yükümlülüğü	12	3.728.006	3.722.224
Borç karşılıkları	13	2.380.938	1.478.270
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		4.877.910	2.150.031
Uzun vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar	11	14.596.749	15.074.179
Ticari borçlar	4	4.682.183	5.419.146
Diğer borçlar	5	48.534	48.534
Borç karşılıkları	13	282.261	260.871
Kıdem tazminatı karşılığı		6.270.289	6.082.672
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	12	24.283.817	24.290.422
Toplam yükümlülükler			
		175.570.710	186.611.243
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	14	44.951.051	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları	14	16.513.550	16.513.550
Değer artış fonları		151.763.586	147.579.044
- Yeniden değerlendirme fonu	9	119.763.799	120.262.072
- İştirakler yeniden değerlendirme fonu		732.258	738.172
- Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	7	26.487.961	21.688.300
- İştirakler makul değer fonu		4.779.568	4.890.500
Yabancı para çevrim farkları		(117.337)	519.933
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	27.778.175	27.778.175
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında Yapılan hisse alışı etkisi		(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş yıllar karları	14	207.663.205	134.238.876
Net dönem karı		16.114.433	72.920.142
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar			
		634.699.496	625.574.137

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Satış gelirleri	16	176.507.660	144.612.317
Satışların maliyeti	16	(139.861.422)	(111.769.450)
Brüt kar		36.646.238	32.842.867
Araştırma ve geliştirme giderleri	17	(1.560.579)	(1.095.616)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(13.630.393)	(6.803.235)
Genel yönetim giderleri	17	(6.678.612)	(5.737.918)
Diğer faaliyet gelirleri		1.266.702	704.661
Diğer faaliyet giderleri		(165.678)	(202.212)
Faaliyet karı		15.877.678	19.708.547
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar - net	8	1.890.751	2.220.886
Finansal gelirler	19	5.253.666	3.139.977
Finansal giderler	18	(3.428.298)	(2.923.163)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		19.593.797	22.146.247
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(3.479.364)	(4.066.177)
- Dönem vergi gideri	12	(3.738.582)	(4.510.979)
- Ertelenmiş vergi geliri	12	259.218	444.802
Net dönem karı		16.114.433	18.080.070
Diğer kapsamlı gelir/ (gider):			
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı/ (azalışı)- net	7	4.799.661	(82.241)
Yabancı para çevrim farkları	8	(637.270)	347.303
İştirakler makul değer fonu azalışı- net	8	(110.932)	(69.450)
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir		4.051.459	195.612
Toplam kapsamlı gelir		20.165.892	18.275.682
Hisse başına kazanç	20	0,3585	0,4022

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2012 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
1 Ocak 2012	44.951.051	16.513.550	120.262.072	738.172	21.688.300	4.890.500	519.933	27.778.175	(5.537.877)	134.238.876	72.920.142	438.962.894
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.920.142	(72.920.142)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakler makul değer fonu artışı – net (Dipnot 8)	-	-	-	-	-	(110.932)	-	-	-	-	-	(110.932)
İştirakler amortisman transferi – net (Dipnot 8)	-	-	-	(5.914)	-	-	-	-	-	5.914	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı (Dipnot 7)	-	-	-	-	5.052.274	-	-	-	-	-	-	5.052.274
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 12)	-	-	-	-	(252.613)	-	-	-	-	-	-	(252.613)
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)	-	-	-	-	-	-	(637.270)	-	-	-	-	(637.270)
Amortisman transferi – net (Dipnot 9)	-	-	(498.273)	-	-	-	-	-	-	498.273	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.114.433	16.114.433
31 Mart 2012	44.951.051	16.513.550	119.763.799	732.258	26.487.961	4.779.568	(117.337)	27.778.175	(5.537.877)	207.663.205	16.114.433	459.128.786

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

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

	Sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Yeniden değerleme fonu	İştirakler yeniden değerleme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2011	44.951.051	16.513.550	87.185.620	181.428	28.318.434	4.246.342	(166.034)	22.873.461	(5.537.877)	126.164.232	60.075.624	384.805.831
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 (Dipnot 9)	-	-	(694.910)	-	-	-	-	-	-	694.910	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.080.070	18.080.070
31 Mart 2011	44.951.051	16.513.550	86.490.710	181.207	28.236.193	4.176.892	181.269	22.873.461	(5.537.877)	186.934.987	18.080.070	403.081.513

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2012 VE 2011 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		19.593.797	22.146.247
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	9-10	2.999.193	3.621.759
Faiz gelirleri	19	(2.046.046)	(2.007.722)
Faiz giderleri	18	828.519	686.283
Kıdem tazminatı karşılık gideri	17	754.857	359.704
İştiraklerin karlarından alınan pay- net	8	(1.890.751)	(2.220.886)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi	8	(11.073)	11.649
Maddi duran varlık satış zararı/ (karı) – net		(205.038)	2.566
Gerçekleşmeyen kur farkı gideri/ (geliri)		(360.068)	1.182.136
		19.663.390	23.781.736
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış	4	5.447.528	2.653.321
Stoklardaki azalış/ (artış)	6	(3.530.667)	3.932.836
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artış	21	(6.843.093)	4.749.843
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen ve duran varlıklardaki (azalış)/ artış		(2.964.459)	982.412
Ticari borçlardaki (azalış)/ artış	4	(13.514.859)	(18.487.396)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış	21	1.005.317	675.612
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlardaki ve diğer yükümlülüklerdeki artış		3.651.937	1.301.814
Ödenen kıdem tazminatları		(567.242)	(125.452)
İlişkili taraflara diğer borçlardaki değişim	21	(9.141)	(20.429)
Ödenen vergiler		(3.732.818)	(2.366.711)
		(1.394.107)	17.077.586
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		(1.394.107)	17.077.586
Yatırım faaliyetleri:			
Tahsil edilen faiz		1.874.512	2.461.990
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış		(373.101)	(19.076.128)
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	9-10	(2.097.049)	(3.825.304)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışlarından elde edilen nakit		228.716	15.687
Satılmaya hazır finansal varlık sermaye artırımına katılım	7	(264.267)	-
		(631.189)	(20.423.755)
Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		(631.189)	(20.423.755)
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki azalış		(788.950)	(51.062)
Ödenen faiz		(1.259.460)	(1.138.345)
		(2.048.410)	(1.189.407)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(2.048.410)	(1.189.407)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki azalış - net			
		(4.073.706)	(4.535.576)
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler	3	4.989.129	17.208.785
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi		(9.126)	193
		906.297	12.673.402
31 Mart itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler			
		906.297	12.673.402

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 %97'sini (2011: %96) 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 (2011: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in %61,19 (2011: %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 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilen 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" 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 Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGMDSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, KGMDSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM 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.

Ara dönem finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları KGMDSK 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 haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 22).

Ara dönem özet finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen araziler, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları, 1 Ocak-31 Aralık 2011 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 2012 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak-31 Aralık 2011 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.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.3 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından finansal tablolarda konsolidasyon söz konusu değildir. Bununla birlikte, iştiraklerdeki yatırımlar, ilk kayda alındıkları tarihte elde etme maliyeti üzerinden sonraki dönemlerde ise 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 satın alım sonrasındaki vergi sonrası net kar/ (zararları) Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde Şirket'in net dönem karına yansıtılmaktadır. Öte yandan iştiraklerin kendi finansal tablolarında özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişimleri, maddi duran varlık değerlemesi, bunlar üzerinden hesaplanan amortisman ve söz konusu varlıkların finansal tablolardan çıkartılması gibi işlemler, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde Şirket'in özkaynaklar değişim ve kapsamlı gelir tablolarına 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 8):

İştirakler	Ortaklık payları (%)	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
YBP	31,82	31,82
Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Desa Enerji")	30,52	30,52

Yabancı para çevrimi

i) İşlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin 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 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM 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 2012 tarihi itibarıyla 1 Avro karşılığı 2,3664 TL (31 Aralık 2011: 2,4438 TL) aynı tarih itibarıyla sona eren 3 aylık dönem için ortalama 1 Avro karşılığı ise 2,3466 TL’dir (1 Ocak – 31 Mart 2011: 2,1469 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 Netleştirme/ Mahsup

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

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in özet finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ara dönem özet bilançosunu, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Mart 2012 ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemi ile karşılıklı olarak düzenlemiştir.

2.6 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, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir:

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

- Makul değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak halihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup araziler ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, yeraltı ve yerüstü düzenleri ve binalar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsalar için ortalama m2 satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.
- Makine, tesis ve cihazların değerlendirme çalışmasında, söz konusu maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri, teknolojik durumları, fiili yıpranmaları, ticari özellikleri, sektörel durumları ve demonte ile monte masrafları da dikkate alınmıştır.
- Değer tespiti, bir bütün olarak entegre sanayi tesisi değerlemesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesinde uygulanabilir olduğu ölçüde ikinci el piyasa verilerinin ışığı altında; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

Alım/ satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir.

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 içermekte olup alım/ satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler bu değerlerden farklılık gösterebilir (Dipnot 7).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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).

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	33.103	28.326
Bankalar	873.194	4.960.803
- vadeli mevduatlar	-	3.300.000
- vadesiz mevduatlar	873.194	1.660.803
	906.297	4.989.129

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: 3.300.000 TL tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan olup, ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %11,40'tır).

DİPNOT 4 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	97.671.919	90.822.057
Müşteri cari hesapları	1.772.170	1.314.218
Vadeli çekler ve alacak senetleri	5.092.870	7.932.687
Diğer	85.036	3.641.664
	104.621.995	103.710.626
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(462.724)	(462.724)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansal gelir	(855.326)	(884.230)
	103.303.945	102.363.672

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

31 Mart 2012 tarihi itibariyle kısa vadeli TL ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %9,94'tür (2011:% 11,00).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 (DEVAMI)

a) Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Satıcılar cari hesapları	80.381.289	94.332.700
İlişkili taraflara ticari borçlar	12.176.293	11.105.824
Vadeli çekler	1.756.337	1.417.740
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(541.965)	(487.244)
	93.771.954	106.369.020

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli TL ticari borçlarının etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %9,93 (2011: %11,00) olup vadeleri 2 aydır (2011: 2 ay).

b) Uzun vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Satıcılar cari hesapları	4.682.183	5.419.146
	4.682.183	5.419.146

DİPNOT 5 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
KDV alacakları	5.077.268	2.266.454
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Verilen depozito ve teminatlar	9.180	9.180
Diğer	123.848	108.766
	5.435.558	2.609.662

b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 21)	11.694.000	11.694.000
Verilen depozito ve teminatlar	751	751
	11.694.751	11.694.751

c) Uzun vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alınan depozito ve teminatlar	48.534	48.534
	48.534	48.534

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - STOKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Hammaddeler	17.754.915	23.285.184
- <i>Hammadde stokları</i>	17.752.895	20.433.836
- <i>Yoldaki hammaddeler</i>	2.020	2.851.348
Yarı mamul stokları	18.112.419	10.897.843
Mamul stokları	22.940.925	21.726.697
Ticari mallar	440.328	436.780
Yedek parça ve palet stokları	3.954.334	3.325.750
	63.202.921	59.672.254

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
Satılmaya hazır finansal varlıklar	51.387.780		46.071.239	
	51.387.780		46.071.239	

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TL	%	TL	%
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.(“Pınar Et”)	34.782.179	12,58	30.638.848	12,58
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. (“Çamlı Yem”)	11.284.144	5,47	11.284.144	5,47
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. (“Pınar Su”)	4.634.457	8,77	3.725.515	8,77
Yataş	610.546	1,76	346.278	1,76
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. (“Bintur”)	57.093	1,33	57.093	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	51.387.780		46.071.239	

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

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.

Satılmaya hazır finansal varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	46.071.239	53.068.271
Satılmaya hazır finansal varlık sermaye artırımına katılım:		
Yataş	264.267	-
Makul değer artışı/ (azalışı):		
Pınar Et	4.143.332	(109.035)
Pınar Su	908.942	22.443
31 Mart	51.387.780	52.981.679

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

	2012	2011
1 Ocak	21.688.300	28.318.434
Makul değer artışı/ (azalışı)	5.052.274	(86.592)
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(252.613)	4.351
31 Mart	26.487.961	28.236.193

b) Kısa vadeli finansal yatırımlar:

31 Mart 2012 itibarıyla, 2.498.738 TL (31 Aralık 2011: 2.814.941 TL) tutarındaki diğer finansal yatırımlar türev finansal araçlardan doğan alacaklardan oluşmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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

İştirakler:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TL	%	TL	%
YBP	31.690.507	31,82	36.169.941	31,82
Desa Enerji	5.922.749	30,52	5.614.644	30,52
Pınar Foods	3.589.885	44,94	3.697.508	44,94
	41.203.141		45.482.093	

İştiraklerin yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	45.482.093	44.170.404
İştiraklerin karlarındaki pay, net	1.890.751	2.220.886
İştirakler makul değer fonu azalışı – net	(110.932)	(69.450)
Yabancı para çevrim farkları	(637.270)	347.303
İştiraklerden temettü geliri	(5.432.574)	(8.579.250)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu azalışı- net	(5.914)	(221)
İştiraklerin amortisman transferi	5.914	221
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi	11.073	(11.649)
31 Mart	41.203.141	38.078.244

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	738.172	181.428
Yeniden değerlendirme fonu değişimi	(5.914)	(221)
31 Mart	732.258	181.207

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

	31 Mart 2012				31 Aralık 2011	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı
- YBP	367.508.993	267.196.600	3.125.815	344.096.708	229.684.187	20.944.618
- Desa Enerji	22.538.112	3.131.988	1.009.518	21.536.172	3.139.566	1.017.269
- Pınar Foods	11.349.254	3.361.701	21.133	9.704.011	1.476.356	858.076

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Mart 2012 hesap dönemi içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2012
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Araziler	69.113.000	-	-	-	69.113.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	103.308.230	56.575	-	-	103.364.805
Makine, tesis ve cihazlar	241.763.030	496.928	(1.435.961)	-	240.823.997
Taşıt araçları	5.350.993	-	-	-	5.350.993
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	43.811.758	306.484	(681.736)	-	43.436.506
Yapılmakta olan yatırımlar	2.536.220	1.237.062	-	-	3.773.282
Toplam maliyet	468.106.352	2.097.049	(2.117.697)	-	468.085.704
Birikmiş amortismanlar:					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(37.259.278)	(693.716)	-	-	(37.952.994)
Makine, tesis ve cihazlar	(117.208.733)	(1.565.683)	1.430.054	-	(117.344.362)
Taşıt araçları	(4.998.279)	(31.937)	-	-	(5.030.216)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(1.613.508)	(28.038)	-	-	(1.641.546)
Döşeme ve demirbaşlar	(29.699.849)	(668.296)	663.968	-	(29.704.177)
	(190.779.647)	(2.987.670)	2.094.022	-	(191.673.295)
Net defter değeri	277.326.705				276.412.409

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

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
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
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
Taşıtlar araçları	5.420.051	-	-	-	5.420.051
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar 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
Toplam maliyet	410.293.982	3.821.919	(338.723)	-	413.777.178
Birikmiş amortismanlar:					
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)
Taşıtlar araçları	(4.956.689)	(40.861)	-	-	(4.997.550)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıtlar araçları	(1.501.361)	(28.038)	-	-	(1.529.399)
Döşeme ve demirbaşlar	(27.781.002)	(544.267)	320.470	-	(28.004.799)
	(179.683.980)	(3.576.496)	320.470	-	(182.940.006)
Net defter değeri	230.610.002				230.837.172

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 1.906.503 TL'si (2011: 2.597.143 TL) satılan malın maliyetine, 540.267 TL'si (2011: 435.264 TL) stok maliyetine, 266.461 TL'si (2011: 289.543 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 17), 199.581 TL'si (2011: 226.685 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 17) ve 86.381 TL'si (2011: 73.125 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine yansıtılmıştır.

Araziler, binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2012 ve 2011 dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	120.262.072	87.185.620
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(498.273)	(694.910)
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	-	-
31 Mart	119.763.799	86.490.710

DİPNOT 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet değeri:				
Haklar	9.490.479	-	-	9.490.479
Birikmiş itfa payları	(9.249.299)	(11.523)	-	(9.260.822)
Net defter değeri	241.180			229.657

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli krediler:						
TL krediler (*)	-	-	1.929	-	1.929	-
Avro krediler (**)	5,70	5,70	8.073.234	8.075.018	19.104.500	19.733.728
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	5,21	6,02	121.418	294.096	287.347	718.712
Toplam kısa vadeli krediler:					19.393.776	20.452.440
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar:						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri	-	-	(2.498.738)	(2.814.941)	(2.498.738)	(2.814.941)
Toplam kısa vadeli krediler ve türev finansal araçlar					16.895.038	17.637.499
Uzun vadeli krediler:						
Avro krediler (**)	6,58	7,29	6.168.336	6.168.336	14.596.749	15.074.179
Toplam uzun vadeli krediler					14.596.749	15.074.179

(*) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli TL kredileri sıfır faizli kredilerden oluşmaktadır (2011: Yoktur).

(**) Avro krediler, 8.073.234 Avro karşılığı 19.104.500 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,70'e göre sabit faiz oranlı kısa vadeli krediler, 6.002.214 Avro karşılığı 14.203.640 TL tutarındaki faiz oranı yıllık Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediler ve 287.540 Avro karşılığı 680.456 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,18'e göre sabit faiz oranlı kredileri içermektedir (31 Aralık 2011: 8.075.018 Avro karşılığı 19.733.728 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,70'e göre sabit faiz oranlı kısa vadeli krediler, 6.113.739 Avro karşılığı 14.940.755 TL tutarındaki faiz oranı yıllık Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediler ve 348.693 Avro karşılığı 852.136 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,18'e göre sabit faiz oranlı kredileri içermektedir).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 Avro tutarındaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyid dökümanlarını imzalamak suretiyle, yıllık Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Avro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 yıllık faiz oranına sahip 11.694.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem kapsamlı gelir tablosunda, finansal gelirler (Dipnot 19) ile finansal giderler (Dipnot 18) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 25.892.400 TL'dir (2011: 26.356.800 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 2012 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 birtakım kriterlerin karşılanamama durumunu göz önünde bulundurarak ilgili finansal kuruluştan alınan 23 Aralık 2011 tarihli feragat mektubuna istinaden vadesi 2013 yılı olan kredilerini uzun vadeli olarak finansal tablolara yansıtmaya devam etmiştir.

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

DİPNOT 12 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kurumlar vergisi karşılığı	18.629.494	14.890.902
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(14.901.488)	(11.168.678)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.728.006	3.722.224

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2012 yılı için %20'dir (2011: %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 indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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 (2011: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 (2011: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci (2011: 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 yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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

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

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

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

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

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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

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 olanı kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde gerektiğinde ibraz edilmek üzere Kurumlar Vergisi Beyannamesi tarihine kadar 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 düzeltililecektir. 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 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(3.738.582)	(4.510.979)
Ertelenmiş vergi geliri	259.218	444.802
Toplam vergi gideri	(3.479.364)	(4.066.177)

Ertelenmiş vergiler:

Şirket ertelenmiş 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.

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2011: %20).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	138.991.424	(18.867.842)	139.614.265	(18.992.409)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	39.749.542	(7.949.908)	39.155.807	(7.831.161)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	10.245.195	(2.049.039)	10.586.647	(2.117.329)
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	29.223.165	(1.216.483)	24.170.891	(963.869)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	856.728	(171.346)	854.621	(170.924)
Yatırım indirimleri (*)	(17.620.960)	3.524.192	(18.196.313)	3.639.263
Kıdem tazminatı karşılığı	(6.270.289)	1.254.058	(6.082.672)	1.216.534
Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(475.132)	95.026	(1.075.916)	215.183
Diğer	(5.487.625)	1.097.525	(3.571.450)	714.290
Ertelenmiş vergi varlığı		5.970.801		5.785.270
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(30.254.618)		(30.075.692)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri- net		(24.283.817)		(24.290.422)

DİPNOT 13 - BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa vadeli borç karşılıkları:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	1.142.510	1.142.510
Yakacak yardımı ve ücret ve ikramiye karşılığı	910.897	-
Kıdeme teşvik ikramiyesi	218.480	203.350
Dava karşılıkları	76.000	76.000
Diğer	33.051	56.410
	2.380.938	1.478.270

b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

31 Mart 2012 itibariyle 282.261 TL olan uzun vadeli borç karşılıkları kıdem teşvik ikramiyesi için ayrılan karşılıktan oluşmaktadır (31 Aralık 2011 - 260.871 TL).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Yaşar Holding (A,B,C)	61,19	27.503.258	61,19	27.503.258
Halka arz (C)	37,95	17.060.367	37,95	17.060.367
Diğer	0,86	387.426	0,86	387.426
Sermaye	100	44.951.051	100	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

16.513.550 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 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 2012 tarihi itibarıyla beheri 1 TL olan 44.951.051 (31 Aralık 2011: 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 hariçten 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 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/ 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 2012 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 27.778.175 TL (31 Aralık 2011: 27.778.175 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 38.416.250 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (31 Aralık 2011: 38.416.250 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 düzeltilmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar 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:

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 2/51 sayılı kararı gereğince, halka açık anonim ortaklıkların 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 karların %5'ine kadar olan kısmına ilişkin İdare Meclisi Üyelerine tahsisat karşılığı ve İdare Meclisinin tesbit ve lüzum göstereceği hususlar için ilave kar dağıtımı veya karın tahsisi yapılabilir.

- 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 tesbit 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 2012 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 2012	31 Aralık 2011
Olağanüstü yedekler	56.314.968	56.314.968
Geçmiş yıllar karları (enflasyon düzeltmesi hariç)	78.105.241	5.604.521
Net dönem karı	17.994.132	72.500.720
	152.414.341	134.420.209

DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Verilen teminatlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Verilen kefaletler	650.829.100	688.069.700
Teminat mektubu	4.930.062	7.896.340
Teminat senedi	2.500.000	2.500.000
Diğer	-	32.894
	658.259.162	698.498.934

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin tamamı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 69.000.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 650.829.100 TL (31 Aralık 2011: 69.000.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 688.069.700 TL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			
	Toplam TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	7.430.062	7.430.062	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	650.829.100	-	275.000.000	69.000.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	443.225.000	-	250.000.000	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	207.604.100	-	25.000.000	69.000.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	658.259.162	7.430.062	275.000.000	69.000.000

31 Mart 2012 itibariyle Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı 141,75%'tir.

	31 Aralık 2011			
	Toplam TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	10.396.340	10.396.340	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	688.102.594	32.894	275.000.000	69.000.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	472.225.000	-	250.000.000	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	215.877.594	32.894	25.000.000	69.000.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	698.498.934	10.429.234	275.000.000	69.000.000

31 Aralık 2011 itibariyle Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı 156,76 %'dir.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012	31 Aralık 2011
Kefaletler	38.453.794	42.233.713
Banka teminat mektubu	6.613.436	6.580.803
Teminat çeki	695.880	1.087.911
İpotekler	75.000	200.000
Teminat senetleri	163.076	165.102
	46.001.186	50.267.529

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alınan teminatlar	Avro	14.670.481	14.830.229
	ABD Doları	103.717	103.717

c) Taahhütler:

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarı ile 6.157.165 TL tutarında 1.713 ton meyve konsantresi, 3.605.971 Avro karşılığı 8.533.171 TL tutarında ambalaj malzemesi (31 Aralık 2011: 8.468.276 TL tutarında 2.552 ton meyve konsantresi, 4.239.525 Avro karşılığı 10.360.551 TL tutarında ambalaj malzemesi) alım taahhüdü bulunmaktadır.

d) Şarta bağlı yükümlülükler:

31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarda taşınan değeri 13.975.000 TL olan İstanbul-Ayazağa'daki araziler ile binalar ve yerüstü düzenlerinin konumlu olduğu parsellerde imar planı tadilat çalışmaları devam etmekte olup çalışmaların tamamlanmasını müteakip söz konusu arazilerin tapuda yer alan yüzölçümlerinde kesinti uygulanabilecektir. Sürecin işleyişi dikkate alındığında uygulama henüz neticelenmemiş ve finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla olası kesinti miktarı bilinmemekte olup Şirket yönetimi söz konusu etkinin finansal tablolar açısından önemli miktarda olmayacağını düşünmektedir.

e) Önemli davalar

Maliye Bakanlığı inceleme elemanları tarafından 2006 - 2011 yıllarına yönelik yapılan inceleme sonucu İzmir Hasan Tahsin Vergi Dairesi Müdürlüğü tarafından Şirket aleyhine 1.723.468 TL KDV aslı ile 2.112.195 TL vergi ziyai cezası ve özel usulsüzlük cezası olmak üzere toplam 3.835.663 TL vergi cezası tahakkuk ettirilmiş olup ilgili hukuki süreç henüz sonuçlanmamıştır. Şirket yönetiminin ve hukuki danışmanlarının görüşüne göre, benzer içtihatlar ve yargı kararları doğrultusunda, hukuki sürecin Şirket lehine sonuçlanması kuvvetle muhtemel olduğu için finansal tablolarda söz konusu ceza ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

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

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Yurtiçi mamul satışları	217.544.094	176.478.087
Yurtdışı mamul satışları	18.429.774	12.074.699
Ticari mal satışları	2.481.472	3.929.965
Brüt Satışlar	238.455.340	192.482.751
Tenzil: İskontolar	(57.514.652)	(44.740.996)
İadeler	(4.433.028)	(3.129.438)
Net Satışlar	176.507.660	144.612.317
Satışların maliyeti	(139.861.422)	(111.769.450)
Brüt Kar	36.646.238	32.842.867

DİPNOT 17 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
a) Araştırma ve geliştirme giderleri:	1.560.579	1.095.616
b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Reklam giderleri	8.134.246	3.431.949
Nakliye giderleri	2.479.916	1.006.063
Personel giderleri	970.669	688.934
Dışarıdan sağlanan hizmetler	846.753	720.129
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 9 ve 10)	266.461	289.543
Diğer	932.348	666.617
	13.630.393	6.803.235
c) Genel yönetim giderleri:		
Danışmanlık ve istişare ücretleri	2.402.291	2.030.348
Personel giderleri	2.008.543	1.820.108
Kıdem tazminatları	754.857	359.704
Enerji giderleri	224.523	163.065
Dışarıdan sağlanan hizmetler	224.148	215.665
Bakım onarım giderleri	203.064	197.166
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 9 ve 10)	199.581	226.685
Kira giderleri	155.704	150.070
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	81.070	97.132
Diğer	424.831	477.975
	6.678.612	5.737.918
Toplam faaliyet giderleri	21.869.584	13.636.769

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Faiz gideri	(828.519)	(686.283)
Kur farkı gideri	(1.133.842)	(1.409.362)
İlişkili taraflardan kefalet giderleri	(89.479)	(39.731)
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gider	(1.342.571)	(768.306)
Diğer	(33.887)	(19.481)
	(3.428.298)	(2.923.163)

DİPNOT 19 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Faiz geliri	2.046.046	2.007.722
İlişkili taraflardan kefalet gelirleri	321.595	264.697
Kur farkı geliri	1.459.851	78.415
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	1.426.174	789.143
	5.253.666	3.139.977

DİPNOT 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

		1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Net dönem karı	A	16.114.433	18.080.070
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 14)	B	44.951.051	44.951.051
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	A/B	0,3585	0,4022

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri içerisinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
YBP	86.071.813	84.784.212
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. (Yataş)	11.600.106	6.037.845
	97.671.919	90.822.057
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(807.667)	(800.898)
	96.864.252	90.021.159

31 Mart 2012 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %9,94 (2011: %11,00) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2011: 2 ay).

b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yaşar Holding	62.983.341	62.534.321
YBP	5.432.574	-
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya")	419.957	505.481
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim")	44.452	42.934
Diğer	22.521	14.434
	68.902.845	63.097.170

31 Mart 2012 tarihi itibariyle, Yaşar Holding'ten olan alacakların 19.115.953 TL tutarındaki kısmı Şirket'in, çeşitli finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda grup şirketlerine devretmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2011: 20.164.848 TL tutarındaki kısmı Şirket'in, çeşitli finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda grup şirketlerine devretmesinden kaynaklanmaktadır). Yaşar Holding'e devredilen kredilerin yıllık etkin faiz oranı Avro krediler için %5,70'tir (2011: %5,70).

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Şirket'in Yaşar Holding'ten 43.867.388 TL tutarında (31 Aralık 2011: 42.369.473 TL) ticari olmayan alacakları için uygulanan faiz oranı yıllık %11'dir (31 Aralık 2011: %12,00). Şirket yönetimi Yaşar Holding'ten diğer alacakların 3 ile 12 ay içerisinde kapatılacağını öngörmektedir.

Şirket'in diğer ilişkili şirketlerinden olan diğer alacaklarının önemli bir kısmı Yaşar Grubu Şirketleri'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerle ilgili kefalet ile vade farkı alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in YBP'den olan alacakları temettü alacaklarından oluşmaktadır.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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)

c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Çamli Yem	3.791.399	2.032.454
Yaşar Holding A.Ş.	2.459.871	2.225.147
Hdf FZ Co. ("Hdf")	2.052.914	835.769
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	1.353.046	3.692.596
Desa Enerji	998.436	1.096.156
Diğer	1.520.627	1.223.702
	12.176.293	11.105.824
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(92.721)	(27.569)
	12.083.572	11.078.255

31 Mart 2012 tarihi itibariyle ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %9,94 (2011: %11,00) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2011: 2 ay).

d) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yaşar Holding	11.694.000	11.694.000

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredilerinden oluşmakta olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık %16,78'dir (2011: yıllık %14,29).

e) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yaşar Üniversitesi	1.002.124	1.007.156
Ortaklara borçlar	252.169	253.439
Diğer	-	2.839
	1.254.293	1.263.434

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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:

a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
YBP	154.578.822	127.188.811
Yataş	18.429.774	11.775.123
Pınar Et	115.314	25.327
Diğer	102.289	448.009
	173.226.199	139.437.270

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 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Çamlı Yem	111.199	53.802
Pınar Su	17.465	9.602
YBP	9.841	4.805
Diğer	28.302	18.348
	166.807	86.557

c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Çamlı Yem	3.050.104	4.069.594
Desa Enerji	2.592.935	2.117.286
Hedef Ziraat	585.380	471.586
Yadex	29.352	13.099
Pınar Anadolu	-	63.447
Diğer	40.611	41.239
	6.298.382	6.776.251

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.

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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):

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Yaşar Holding	2.315.546	1.975.006
YBP	1.211.415	601.608
Yataş	507.724	327.374
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur")	106.235	102.305
Diğer	19.738	51.346
	4.160.658	3.057.639

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, araştırma ve geliştirme bedelleri ile ilgilidir.

e) İlişkili taraflara yönelik finansman giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
YBP	59.054	11.205
Yaşar Holding	5.071	5.152
Çamlı Yem	5.071	4.675
Diğer	20.284	18.699
	89.480	39.731

Finansal giderler Dipnot 15'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderlerinden oluşmakta olup ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (31 Mart 2011: kefalet, komisyon ve finansman oranlarının her biri %0,50).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Yaşar Holding	1.693.563	1.574.115
DYO Boya	44.316	18.181
Diğer	48.802	24.424
	1.786.681	1.616.720

Finansal gelirlerin önemli bir kısmı Şirket'in çeşitli finansal kuruluşlardan almış olup ilişkili kuruluşlara devrettiği kredilerle ilgili faiz gelirleri ile ticari ve ticari olmayan alacakları ile ilgili vade farkı ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Finansal gelirlerin diğer bir kısmı ise Dipnot 15'de açıklandığı üzere Yaşar Grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup 1 Ocak - 31 Mart 2012 ara hesap dönemine ait toplam 321.595 TL (1 Ocak - 31 Mart 2011: 264.697 TL) kefalet geliri bulunmaktadır. Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (2011: kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50).

g) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Kısa vadeli faydalar	409.187	426.216
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	3.926	3.273
	413.113	429.489

h) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
YBP	5.432.574	8.579.250
Çamlı Yem	-	29.028
	5.432.574	8.608.278

j) İlişkili taraflardan diğer gelirler:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Çamlı	229.449	223.490
YBP	221.046	198.812
Diğer	2.861	10.414
	453.356	432.716

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

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 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 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Yaşar Holding	-	46.575
DYO Boya	7.149	-
Diğer	-	5.337
	7.149	51.912

l) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 69.000.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 650.829.100 TL (31 Aralık 2011: 69.000.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 688.069.700 TL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır (Dipnot 15).

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - YABANCI PARA POZİSYONU

	Yabancı para pozisyonu tablosu							
	31 Mart 2012				31 Aralık 2011			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	9.816.036	5.188.713	22.194	564.447	5.834.615	2.661.157	61.082	658.683
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	140.994	78.079	1.085	-	29.042	13.732	1.270	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	19.203.187	9.233	8.106.251	4.185	19.904.883	1.765	8.091.046	128.651
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	29.160.217	5.276.025	8.129.530	568.632	25.768.540	2.676.654	8.153.398	787.334
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	331.296	-	140.000	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	331.296	-	140.000	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	29.491.513	5.276.025	8.269.530	568.632	25.768.540	2.676.654	8.153.398	787.334
10. Ticari Borçlar	(8.489.065)	(2.996.483)	(1.340.796)	(3.741)	(16.289.609)	(6.353.376)	(1.754.938)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(19.391.848)	-	(8.194.662)	-	(20.452.440)	-	(8.369.114)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(27.880.914)	(2.996.483)	(9.535.458)	(3.741)	(36.742.049)	(6.353.376)	(10.124.052)	-
14. Ticari Borçlar	(4.682.184)	-	(1.978.611)	-	(5.419.146)	-	(2.217.508)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(14.596.749)	-	(6.168.336)	-	(15.074.179)	-	(6.168.336)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(19.278.934)	-	(8.146.946)	-	(20.493.325)	-	(8.385.844)	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(47.159.847)	(2.996.483)	(17.682.404)	(3.741)	(57.235.374)	(6.353.376)	(18.509.896)	-
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(17.668.334)	2.279.542	(9.412.874)	564.890	(31.466.834)	(3.676.722)	(10.356.498)	787.334
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(17.999.630)	2.279.542	(9.552.874)	564.890	(31.466.834)	(3.676.722)	(10.356.498)	787.334
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkları Hedge Edilen Kısımın Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımın Tutarı	14.203.640	-	6.002.214	-	14.940.755	-	6.113.739	-
25. İhracat	18.429.774	9.743.912	46.274	1.045.290	55.295.546	29.712.325	775.001	3.850.122
26. İthalat	4.853.664	-	2.051.075	-	35.956.912	-	15.442.466	-

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Mart 2012	Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	404.140	(404.140)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	404.140	(404.140)
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(2.260.592)	2.260.592
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.420.364	(1.420.364)
6- Avro net etki (4+5)	(840.228)	840.228
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:		
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	56.489	(56.489)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)	56.489	(56.489)
Toplam (3+6+9)	(379.599)	379.599

31 Aralık 2011	Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(694.496)	694.496
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(694.496)	694.496
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(2.530.921)	2.530.921
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.494.076	(1.494.076)
6- Avro net etki (4+5)	(1.036.845)	1.036.845
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:		
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	78.733	(78.733)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)	78.733	(78.733)
Toplam (3+6+9)	(1.652.608)	1.652.608

PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş

1 OCAK- 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLAR

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

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

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini kapsamlı gelir tablosunda finansal gelirler (Dipnot 19) ile finansal giderler (Dipnot 18) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

DİPNOT 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur).

.....