

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

### Giriş

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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



#### *Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

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

#### *Diğer Husus*

6. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış olup söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 6 Nisan 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.

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

Cansen Başaran Symes, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 15 Mart 2012

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>BİLANÇOLAR</b> .....	<b>1-2</b>
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOLARI</b> .....	<b>3</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI</b> .....	<b>4</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b> .....	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>6-74</b>
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-22
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	22
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	22
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	22
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	23
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	23-24
DİPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR .....	25-28
DİPNOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	28
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	29-31
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	31
DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	31
DİPNOT 13 STOKLAR .....	32
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	32
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR .....	32
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	32-34
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	34
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	35-37
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	38
DİPNOT 20 ŞEREFİYE.....	38
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	38
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	39-42
DİPNOT 23 TAAHÜTLER.....	42
DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	43
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI .....	44
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	44
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR .....	45-47
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	48
DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	48-49
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	49
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER.....	50
DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER.....	50
DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER .....	51
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER .....	51
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	51-54
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	55
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	55-61
DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	61-72
DİPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	73
DİPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	74
DİPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR .....	74

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>244.733.776</b>	<b>192.370.268</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	4.989.129	17.208.785
Finansal Yatırımlar	7-b	2.814.941	352.500
Ticari Alacaklar		102.363.672	68.126.234
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	90.021.159	55.419.957
- Diğer Ticari Alacaklar	10	12.342.513	12.706.277
Diğer Alacaklar		65.706.832	52.175.370
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	63.097.170	49.708.841
- Diğer Alacaklar	11	2.609.662	2.466.529
Stoklar	13	59.672.254	50.138.989
Diğer Dönen Varlıklar	26	9.186.948	4.368.390
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>380.840.361</b>	<b>340.222.449</b>
Diğer Alacaklar		11.694.751	11.694.751
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	11.694.000	11.694.000
- Diğer Alacaklar	11	751	751
Finansal Yatırımlar	7-a	46.071.239	53.068.271
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	45.482.093	44.170.404
Maddi Duran Varlıklar	18	277.326.705	230.610.002
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	241.180	219.969
Diğer Duran Varlıklar	26	24.393	459.052
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>625.574.137</b>	<b>532.592.717</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar yayımlanmak üzere, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 15 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>135.435.419</b>	<b>100.323.481</b>
Finansal Borçlar	8	20.452.440	1.925.398
Ticari Borçlar		106.369.020	92.527.412
- İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar	37	11.078.255	17.757.884
- Diğer Ticari Borçlar	10	95.290.765	74.769.528
Diğer Borçlar		1.263.434	978.808
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	1.263.434	978.808
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	3.722.224	2.335.131
Borç Karşılıkları	22	1.478.270	1.382.942
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	2.150.031	1.173.790
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>51.175.824</b>	<b>47.463.405</b>
Finansal Borçlar	8	15.074.179	13.031.867
Ticari Borçlar	10	5.419.146	6.837.858
Diğer Borçlar	11	48.534	48.534
Borç Karşılıkları	22	260.871	203.804
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	6.082.672	5.609.212
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	24.290.422	21.732.130
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>186.611.243</b>	<b>147.786.886</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>438.962.894</b>	<b>384.805.831</b>
Ödenmiş Sermaye	27	44.951.051	44.951.051
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	16.513.550	16.513.550
Değer Artış Fonları		147.579.044	119.931.824
- Yeniden değerlendirme fonu	18	120.262.072	87.185.620
- İştirakler yeniden değerlendirme fonu	16	738.172	181.428
- Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	7	21.688.300	28.318.434
- İştirakler makul değer fonu	2.3	4.890.500	4.246.342
Yabancı Para Çevrim Farkları	2.3	519.933	(166.034)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	27.778.175	22.873.461
Ortak Kontrol Altındaki İşletmeler Arasında			-
Yapılan Hisse Alışı Etkisi	2.6.8	(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş Yıllar Karları	27	134.238.876	126.164.232
Net Dönem Karı		72.920.142	60.075.624
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>625.574.137</b>	<b>532.592.717</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış Gelirleri	28	651.106.918	577.076.728
Satışların Maliyeti	28	(517.326.553)	(473.247.883)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>28</b>	<b>133.780.365</b>	<b>103.828.845</b>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	29	(5.574.868)	(4.665.136)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	29	(35.301.230)	(28.510.138)
Genel Yönetim Giderleri	29	(24.495.810)	(22.355.885)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	8.635.995	6.888.844
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(2.766.488)	(2.845.150)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>74.277.964</b>	<b>52.341.380</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar - net	16	7.360.667	12.652.076
Finansal Gelirler	32	11.828.340	10.289.873
Finansal Giderler	33	(10.151.310)	(3.856.997)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>83.315.661</b>	<b>71.426.332</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	35	(10.395.519)	(11.350.708)
- Dönem Vergi Gideri	35	(14.890.902)	(12.027.803)
- Ertelenmiş Vergi Geliri	35	4.495.383	677.095
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>72.920.142</b>	<b>60.075.624</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/ (Gider):</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı/ (azalışı)	7-35	(6.997.032)	15.326.211
Yabancı para çevrim farkları	2-16	685.967	(98.821)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı	16	1.493.201	-
İştirakler makul değer fonu artışı/ (azalışı)	16	644.158	2.302.709
Yeniden değerlendirme fonu artışı	18	43.258.990	10.023.233
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine İlişkin vergi giderleri	18	(7.053.675)	(2.005.201)
<b>VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>32.031.609</b>	<b>25.548.131</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>104.951.751</b>	<b>85.623.755</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>36</b>	<b>1,6222</b>	<b>1,3365</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 ve 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş 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 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>13.772.027</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>350.201.519</b>
Önceki dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.821.619	(57.821.619)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	5.852.708	-	(5.852.708)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnotlar 27 ve 37.ii.j)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51.019.443)	-	(51.019.443)
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(3.927)	-	-	-	-	-	3.927	-	-
Sabit kıymet satışından kaynaklanan fon çıkışı -net (Dipnot 18)	-	-	(344.441)	-	-	-	-	-	-	344.441	-	-
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(2.607.549)	-	-	-	-	-	-	2.607.549	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	8.797.836	-	14.546.407	2.302.709	(98.821)	-	-	-	60.075.624	85.623.755
<b>31 Aralık 2010</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 geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.075.624	(60.075.624)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	4.904.714	-	(4.904.714)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnotlar 27 ve 37.ii.j)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.794.688)	-	(50.794.688)
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(936.457)	-	-	-	-	-	936.457	-	-
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(2.761.965)	-	-	-	-	-	-	2.761.965	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	35.838.417	1.493.201	(6.630.134)	644.158	685.967	-	-	-	72.920.142	104.951.751
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>120.262.072</b>	<b>738.172</b>	<b>21.688.300</b>	<b>4.890.500</b>	<b>519.933</b>	<b>27.778.175</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>134.238.876</b>	<b>72.920.142</b>	<b>438.962.894</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

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

Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010	
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar	<b>83.315.661</b>	<b>71.426.332</b>	
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	14.780.542	13.269.742
Faiz gelirleri	32	(7.507.041)	(7.865.011)
Faiz giderleri	33	2.896.358	2.610.785
Kıdem tazminatı karşılığı	29	1.431.502	1.861.388
Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali	31	(901.446)	-
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	29.c	500.000	500.000
İştiraklerin karlarından alınan pay -net	16	(7.360.667)	(12.652.076)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi	16	55.891	4.843
Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller satış (karı)/ zararı -net	31	(517.808)	998.876
Temettü geliri	37	(4.486.945)	(4.604.650)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	31	-	4.543
Gerçekleşmeyen kur farkı gideri/ (geliri)		3.672.406	(839.592)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit</b>	<b>85.878.453</b>	<b>64.715.180</b>	
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki azalış	10	1.333.636	2.134.948
Stoklardaki artış	13	(9.533.265)	(13.165.812)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/ azalış	37	(34.601.202)	35.411
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen varlıklardaki artış		(4.811.400)	(1.206.905)
Diğer duran varlıklardaki azalış/ (artış)		434.659	(345.002)
Ticari borçlardaki artış	10	14.454.842	17.456.159
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış)/ artış	37	(6.679.629)	4.732.423
İlişkili taraflara diğer borçlardaki artış	37	284.626	779.234
Diğer borçlardaki artış/ (azalış)		1.126.172	(466.770)
Ödenen kar payı ve ikramiye	22.a	(497.535)	(684.956)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(958.042)	(570.201)
Ödenen vergiler	35	(13.503.809)	(12.069.878)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>32.927.506</b>	<b>61.343.831</b>	
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Tahsil edilen faiz		7.356.755	7.881.646
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(17.651.254)	(22.512.730)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen hasılat		811.042	117.571
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki (artış)/ azalış	37	(13.388.329)	14.066.857
Tahsil edilen temettü geliri	37.ii.d	13.303.358	11.058.454
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>(9.568.428)</b>	<b>10.611.798</b>	
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki artış/ (geri ödeme)		17.953.876	(4.412.891)
Temettü ödemesi	37	(50.794.688)	(51.019.443)
Ödenen faiz		(2.743.321)	(2.631.528)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(35.584.133)</b>	<b>(58.063.862)</b>	
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış -net</b>	<b>(12.225.055)</b>	<b>13.891.767</b>	
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler		17.208.785	3.317.054
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi		5.399	(36)
<b>31 Aralık itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>6</b>	<b>4.989.129</b>	<b>17.208.785</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

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

## **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

### **DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

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

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi satışının yaklaşık %97'sini (2010: %96) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. 'ye ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının tamamını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye ("Yataş") yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket'in sermayesinin %37,95'ine (2010: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") 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 27).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak/ İzmir

### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

#### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Şirket'in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 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 Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları 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.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

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.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK’nın haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 38).

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasını baz alınarak Şirket’in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

#### **2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler**

##### **a) Şirket tarafından uygulanmış, mevcut standartlardaki değişiklikler ile yeni standartlar:**

Şirket, mevcut standartlardaki değişiklikler ile yeni standartları 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla uygulamıştır:

- UMS 24 (Revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, Kasım 2009 tarihinde yayımlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları” ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)’nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır. Değişikliğin Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- b) Dipnot 2.2.a.'da belirtilenler dışında geçerli olan ve burada sözü edilmeyen diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleriyle ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.
- c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve değişiklikler:
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama bazında hesaplanmasını öngörmektedir.
  - UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları ilerleyen hesap dönemlerinde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek veya ilişkilendirilmeyecek olmasına göre gruplanması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik hangi hesabın veya finansal tablo kaleminin, diğer kapsamlı gelir içerisinde gösterileceğine dair bilgi vermez.
  - UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
  - UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir. "Finansal varlıkların değer düşüklüğü" ve UMS 39'da yer alan riskten korunma muhasebesi ile ilgili hükümlerin uygulanmasına devam edilmektedir.
  - UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
  - UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- UMS 28, "İştirakler ve iş ortaklıkları", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı beklenmektedir.

#### d) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından uygulanmamış mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. Oransal konsolidasyon yönteminin uygulanmasına olanak vermemektedir.
- UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.

#### 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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 16):

<u>İştirakler</u>	<u>Ortaklık Payları (%)</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
YBP	31,82	31,95
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	30,52	30,52
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Anadolu") (*)	-	20,00

(\*) Pınar Anadolu'nun, 30 Kasım 2011 tarihi itibariyle "Türk Ticaret Kanunu" ("TTK") 451. madde hükümleri uyarınca, tüm aktif ve pasifleri ve tüzel kişiliği sona ermek suretiyle bir bütün halinde YBP tarafından devir alınmak suretiyle YBP altında birleşmesine ve birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir. Birleşme sözleşmesi ve esas sözleşme tadil metinleri 30 Kasım 2011 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilmiş ve 28 Aralık 2011 tarih ve 7971 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir (Dipnot 16).

#### Yabancı para çevrimi

##### *i) İşlemler ve bakiyeler*

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

##### *ii) Yabancı ülkelerdeki iştirakin finansal tablolarının çevrimi*

Almanya'da faaliyet gösteren Pınar Foods'un finansal tabloları bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlanmış olup SPK Finansal Raporlama Standartları'na uyarlanmıştır. Yabancı ülkede faaliyet gösteren söz konusu iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları, kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 1 Avro karşılığı 2,4438 TL (2010: 2,0491 TL), aynı tarih itibariyle sona eren yıl için ortalama 1 Avro karşılığı ise 2,3229 TL'dir (2010: 1,9894 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.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.4 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.

##### **2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler**

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

##### **2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

###### **2.6.1 Hasılat**

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, satılmış ürün ya da tamamlanmış hizmetin satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Dipnot 28).

Faiz geliri etkin faiz yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket, ilgili alacağın taşınan değerini, söz konusu alacağın orjinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki tahmin edilen nakit akışına göre, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmektedir. Krediler üzerindeki, faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak kaydedilir. Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Temettü gelirleri, Şirket'in temettüyü alma hakkının olduğu tarihte gelir yazılır.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.6.2 Stoklar**

Şirket'in hammadde stoklarının önemli bir bölümü çedar eritme peyniri, laktik tereyağ, meyve suyu konsantreleri ve paketleme malzemeleri gibi süt ve süt ürünleri ile meyve suyu üretiminde kullanılan hammaddelerden, yarımamul stoklarının önemli bir bölümü çiğ süt, yavan süt tozu, eritme peyniri, pastörize laktik tereyağ ve pastörize süt, mamül stoklarının önemli bir bölümü UHT süt, beyaz peynir, kaşar peyniri, labne, paketlenmiş meyve suyu, tereyağ, soslar ile yoğurt, diğer stoklarının önemli bir bölümü ise yedek parçalar ve palet stoklarından oluşmaktadır.

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

##### **2.6.3 Maddi duran varlıklar**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş., makine, tesis ve cihazlar ise bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar dışındaki, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortismanları ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 18).

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

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

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar kalemi altında takip edilmektedir. Her raporlama döneminde, maddi duran varlıkların hurda değeri ve yaklaşık ekonomik ömürler gözden geçirilmekte ve gerekli düzeltmeler ileriye dönük olarak yansıtılmaktadır.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

	<u>Yıllar</u>
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	15-50
Makine, tesis ve cihazlar (finansal kiralama yolu ile edinilmiş olanlar dahil)	5-30
Demirbaşlar	5-10
Taşıt araçları (finansal kiralama yolu ile edinilmiş olanlar dahil)	5

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak tanımlanan varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda; maddi duran varlık geri kazanılabilir değerine indirilir. Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan maddi duran varlık yeniden değerlendirilmişse, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir (Dipnot 18).

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

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

#### 2.6.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri ve yazılım haklarını içerir. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, elde edilme tarihinden itibaren beş yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi ile itfa edilirler. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarlarda olmadığı tahmin edilmiştir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilerek geri kazanılabilir tutarına indirilir (Dipnotlar 2.6.5 ve 19).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.6.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenmiş vergi varlıkları dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın, satış için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

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

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanırlar. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan varlık, yeniden değerlendirilmiş bir maddi duran varlık ise, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

Şirket tüm finansal varlıkların değer düşüklüğü testi için aşağıdaki kriterleri göz önünde bulundurmaktadır:

- Borçlu tarafın önemli ölçüde finansal açıdan zorluk içinde olup olmaması,
- Anaparanın veya faizin ödenmemesi veya geç ödenmesi gibi sözleşme hükümlerine borçlu tarafın uymaması,
- Ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçlu olan tarafa herhangi bir imtiyazın tanınıp tanınmadığı,
- Borçlu olan tarafın finansal açıdan yeniden yapılandırmaya gitmesinin beklenmesi veya gitmesi,
- Bağımsız veriler kullanılarak, finansal varlıkların gelecekte Şirket'e sağlayacakları nakit akışlarında önemli düşüşlerin olup olmayacağı.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.6.6 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler**

Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnotlar 8 ve 9).

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. UMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” (Revize)’e göre, aktifleştirilmeye başlama tarihi 1 Ocak 2009 ya da sonrasında olan özellikli varlıkların borçlanma maliyetlerine bağlı olarak, özellikli bir varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebildiği ölçüde, söz konusu borçlanma maliyetlerinin ilgili varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

##### **2.6.7 Finansal varlıklar**

Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir. Şirket, finansal varlıklarını aşağıdaki gibi sınıflandırmıştır:

###### **a) Krediler ve alacaklar**

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket’in herhangi bir borçluya doğrudan para, mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden, mevcutsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli krediler ve alacaklar, etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmektedir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılır.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **b) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda takip edilen ilgili kazanç veya kayıplar kapsamlı gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değerleri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiş toplam zarar, özkaynaklardan çıkarılarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Bu durumda özkaynaklardaki makul değer kaybı, elde etme maliyeti ile mevcut makul değer arasındaki farktan, mevcutsa, daha önce gelir tablosuna yansıtılmış değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutar kadar olmalıdır. Öte yandan, söz konusu satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerinin değişimine istinaden özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiş bir makul değer değişim fonunun bulunmaması durumunda, kalıcı olan olumsuz farklar doğrudan gelir tablosuyla ilişkilendirilir. Kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarındaki değer düşüklükleri ise kapsamlı gelir tablosu üzerinden geri çevrilemez.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.6.8 İşletme birleşmeleri**

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

##### **2.6.9 Hisse başına kazanç**

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

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

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

##### **2.6.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

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

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

##### **2.6.11 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının kuvvetle muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi orandır. İskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez. Dönemler itibarıyla paranın zaman etkisinin önemli olduğu karşılıkların tahmin edilen gerçekleşme tarihine yakınlaşılması sonucunda, karşılıklarda artış oluşurken söz konusu bu fark faiz gideri olarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

#### 2.6.12 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

#### 2.6.13 İlişkili taraflar

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

#### 2.6.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır.

Şirket'in üst düzey yöneticileri Şirket faaliyetlerini ana ürün grubu bazında ve yurt içi ve yurt dışı faaliyetler olarak takip etmektedir. Öte yandan, her bir ana ürün grubundaki satış kanalları ile birlikte müşteri özelliklerinin ve ihtiyaçlarının, Şirket'in faaliyetlerini etkileyen mevzuatın aynı olması ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetlerinin toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmemesi nedeniyle, finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

#### 2.6.15 Kiralama İşlemleri

(1) Şirket - kiracı olarak

##### Finansal Kiralama

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Faaliyet Kiralaması

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

(2) *Şirket - kiralyan olarak*

##### Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralamasında, kiralanın varlıklar, bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

#### 2.6.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyet giderleri kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak veya diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kar veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar ve diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen bir işlemde kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi ve diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilir.

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

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

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.6.17 Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları**

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

Şirket, üst düzey yöneticiler ve idari personeline yönetim ikramiyesi vermekte olup söz konusu ikramiye için ilgili yıl içerisinde karşılık ayırmaktadır (Dipnot 22.a).

##### **2.6.18 Nakit akım tablosu**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve bu faaliyetlerinden elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

##### **2.6.19 Sermaye ve temettüleri**

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

##### **2.6.20 Türev finansal araçlar**

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

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

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



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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.6.21 Devlet teşvik ve yardımları**

Şirket, belirli dönemlerde çiğ sütün değerlendirilmesi, ülkemiz süt üretiminin geliştirilmesi, kayıt altına alınması ve çiğ süt fiyatlarında istikrarın oluşturulması kapsamında sağlanan her bir ton süt tozu satışı için verilen süt tozu teşviğinden faydalanmaktadır. Süt tozu teşviği, hakedişin kuvvetle muhtemel olduğu koşullarda, ilgili oldukları dönemler boyunca satılan malın maliyetinden netleştirilerek finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 21).

##### **2.6.22 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

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

###### **a) *Gelir vergileri***

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi 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.

###### **b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer tespiti***

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermekte olup alım/ satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler bu değerlerden farklılık gösterebilir (Dipnot 7).

###### **c) *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 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 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 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 m<sup>2</sup> satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.
- Makine, tesis ve cihazların değerlendirme çalışmasında, söz konusu maddi duran varlıkların teknolojik durumları, fiili yıpranmaları, ticari özellikleri, sektörel durumları ve demonte ile monte masrafları da dikkate alınmıştır.
- Değer tespiti, bir bütün olarak entegre sanayi tesisi değerlemesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlemesinde 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.

Maliyet yaklaşımı yöntemi ile tespit edilen değerler, finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih ve ilgili dönem sonları itibarıyla, UMS 36 “Varlıklarda Değer Düşüklüğü” standardındaki hükümlere göre, değer düşüklüğü göstergelerinin olup olmadığı değerlendirilmiş ve değer düşüklüğünün olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

#### **DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (2010: Yoktur).

#### **DİPNOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (2010: Yoktur).

#### **DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Bakınız Dipnot 2.6.14.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	28.326	20.334
Bankalar	4.960.803	17.188.451
-vadeli mevduatlar	3.300.000	17.077.000
- Türk Lirası	3.300.000	17.077.000
-vadesiz mevduatlar	1.660.803	111.451
- Türk Lirası	1.636.059	111.451
- Yabancı para	24.744	-
	<b>4.989.129</b>	<b>17.208.785</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.300.000 TL (2010: 17.077.000 TL) tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan az (2010: bir aydan az) olup ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı % 11,40'tır (2010:%8,21). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 13.100 ABD Doları karşılığında 24.744 TL tutarında yabancı para cinsinden vadesiz mevduatı bulunmaktadır (2010: Yoktur).

Şirket mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden faiz gelirini de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır.

#### DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	%	TL	%
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	30.638.848	12,58	37.071.915	12,58
Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	11.284.144	5,47	10.059.689	5,47
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Su")	3.725.515	8,77	5.397.520	8,77
Yataş	346.278	1,76	459.780	1,76
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur")	57.093	1,33	60.006	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	<b>46.071.239</b>		<b>53.068.271</b>	

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Pınar Et ve Pınar Su hisseleri İMKB’de işlem gördüğünden bilanço tarihlerindeki borsa fiyatları üzerinden; Çamlı Yem, Yataş ve Bintur ise genel kabul görmüş değerleme tekniklerinden birisi olan indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile finansal tablolara yansıtılmışlardır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle uygulanan indirgenmiş nakit akım yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı		Dönem sonu büyüme oranı	
	2011	2010	2011	2010
Bintur	%11,06	%11,70	%1	%1
Yataş	%9,07	%9,68	%0	%0
Çamlı Yem	%10,40	%11,01	%2	%2

Satılmaya hazır finansal varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>53.068.271</b>	<b>37.742.060</b>
Pınar Et (Makul değer azalışı)/ Makul değer artışı	(6.433.067)	12.975.171
Pınar Su (Makul değer azalışı)	(1.672.005)	(269.338)
Yataş (Değer düşüklüğü)/ Makul değer artışı	(113.502)	90.089
Bintur (Makul değer azalışı)	(2.913)	(2.386)
Çamlı Yem (Makul değer artışı)	1.224.455	2.532.675
<b>31 Aralık</b>	<b>46.071.239</b>	<b>53.068.271</b>

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

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>28.318.434</b>	<b>13.772.027</b>
Pınar Et makul değer değişimi	(6.433.067)	12.975.171
Pınar Su makul değer değişimi	(1.672.005)	(269.338)
Yataş (değer düşüklüğü)/ makul değer artışı	(113.502)	90.089
Bintur makul değer değişimi	(2.913)	(2.386)
Çamlı Yem makul değer değişimi	1.224.455	2.532.675
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	366.898	(779.804)
<b>31 Aralık</b>	<b>21.688.300</b>	<b>28.318.434</b>

#### b) Kısa vadeli finansal yatırımlar :

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, 2.814.941 TL (2010: 352.500 TL) tutarındaki diğer finansal yatırımlar türev finansal araçlardan doğan alacaklardan oluşmakta olup Dipnot 8’de detaylı olarak açıklanmıştır .

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

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

**DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kısa vadeli krediler	19.733.728	651.907
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	718.712	1.273.491
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	(2.814.941)	(352.500)
<b>Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yatırımlar -net</b>	<b>17.637.499</b>	<b>1.572.898</b>
Uzun vadeli krediler	15.074.179	13.031.867
<b>Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yatırımlar</b>	<b>15.074.179</b>	<b>13.031.867</b>
<b>Toplam finansal borçlar, diğer finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler -net</b>	<b>32.711.678</b>	<b>14.604.765</b>

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

#### a) Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
TL krediler (*)	-	-	-	651.907	-	651.907
Avro krediler (**)	5,70	-	8.075.018	-	19.733.728	-
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b>						
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	6,02	5,57	294.096	344.192	718.712	705.283
Uzun vadeli İsviçre Frangı ("CHF") kredilerin kısa vadeli kısmı (***)	-	2,27	-	345.667	-	568.208
<b>Toplam kısa vadeli krediler:</b>					<b>20.452.440</b>	<b>1.925.398</b>
<b>Türev finansal araçlardan doğan alacaklar:</b>						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri	-	-	(2.814.941)	(352.500)	<b>(2.814.941)</b>	<b>(352.500)</b>
<b>Toplam kısa vadeli krediler ve türev finansal araçlar</b>					<b>17.637.499</b>	<b>1.572.898</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Avro krediler (**)	7,29	6,65	6.168.336	6.359.800	15.074.179	13.031.867
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>15.074.179</b>	<b>13.031.867</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli TL kredisi yoktur (2010: faizsiz TL kredi)

(\*\*) Avro krediler, 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 (31 Aralık 2010: 6.104.439 Avro karşılığı 12.508.606 TL tutarındaki faiz oranı yıllık Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediler ve 599.553 Avro karşılığı 1.228.545 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,07'e göre sabit faiz oranlı kredileri içermektedir).

(\*\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in CHF cinsinden kredisi yoktur (2010: CHF kredileri yıllık faiz oranı %2,27 olan sabit faiz oranlı kredileri içermektedir).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 6 milyon 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 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 26.356.800 TL'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 Aralık 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 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 22 nolu dipnotta açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012 yılı	-	358.827
2013 yılı	14.937.053	12.558.061
2014 yılı	137.126	114.979
	<b>15.074.179</b>	<b>13.031.867</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı net finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 ay ile 1 yıl arası	Toplam
- 31 Aralık 2011:		
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	12.125.814	12.125.814
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	20.585.864
<b>Toplam</b>	<b>12.125.814</b>	<b>32.711.678</b>
- 31 Aralık 2010:		
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	12.156.106	12.156.105
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	1.796.753
Faizsiz finansal borçlar	-	651.907
<b>Toplam</b>	<b>12.156.106</b>	<b>14.604.765</b>

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem karı 37.879 TL (2010: 30.210 TL) daha az olurdu.

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka kredileri	32.711.678	14.604.765	32.156.759	14.311.458

Kredilerinin makul değerleri, Avro ve TL krediler için sırasıyla yıllık %5,23, ve %16,58 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2010: Avro, CHF ve TL krediler için sırasıyla yıllık %5,13, %4,86 ve %14,40'tır).

#### DİPNOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bakınız Dipnot 8 (2010 Yoktur).



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>a) Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Müşteri cari hesapları	1.314.218	5.014.004
Vadeli çekler ve alacak senetleri	7.932.687	7.084.050
Diğer	3.641.664	1.183.850
	<b>12.888.569</b>	<b>13.281.904</b>
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(462.724)	(462.724)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(83.332)	(112.903)
	<b>12.342.513</b>	<b>12.706.277</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli TL ticari alacakların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %11,00 (2010: %7,09) olup ortalama vadeleri 2 ay (2010: 2 ay) içerisindeydir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçen alacaklar	76.151	352.663
0-30 gün vadeli	7.197.665	3.999.464
31-60 gün vadeli	5.033.146	4.694.094
61-90 gün vadeli	35.551	3.397.063
91 gün ve üzeri	-	262.993
	<b>12.342.513</b>	<b>12.706.277</b>

Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alarak yaptığı değerlendirme sonucu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 76.151 TL tutarındaki alacak (2010: 352.663 TL) için tahsilat riski yaşanmayacağı öngörülmektedir (Dipnot 38.a).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	76.151	352.663
0-3 ay arası		

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>462.724</b>	<b>458.181</b>
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 31.b)	-	4.543
<b>31 Aralık</b>	<b>462.724</b>	<b>462.724</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>b) Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Satıcılar cari hesapları	94.332.700	75.027.030
Vadeli çekler	1.417.740	-
	95.750.440	75.027.030
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(459.675)	(257.502)
	<b>95.290.765</b>	<b>74.769.528</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle TL, ABD Doları ve Avro ile ifade edilen yükümlülükleri içeren kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman gideri için kullanılan ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları, ilgili para birimindeki ticari borçlar için aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
TL ticari borçlar	% 11,00	% 7,09
ABD Doları ticari borçlar	% 0,36	% 0,23
Avro ticari borçlar	% 1,04	% 0,71

Ticari borçların ortalama vadesi 2 ay (2010: 2 ay) içerisindeydir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>c) Uzun vadeli ticari borçlar:</b>		
Satıcılar cari hesapları	5.419.146	6.837.858
	<b>5.419.146</b>	<b>6.837.858</b>

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 2.217.508 Avro tutarındaki (2010: 3.337.006 Avro) borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %6,07'dir (2010: %6,02).

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alım tarihlerinde, alım tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilmiş olup, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmiştir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012 yılı	-	2.221.639
2013 yılı	2.843.066	2.456.203
2014 yılı	1.554.335	1.303.293
2015 yılı	1.021.745	856.723
	<b>5.419.146</b>	<b>6.837.858</b>

#### DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>a) Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
KDV alacakları	2.266.454	2.236.364
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Verilen depozito ve teminatlar	9.180	1.180
Diğer	108.766	3.723
	<b>2.609.662</b>	<b>2.466.529</b>

#### **b) Uzun vadeli diğer alacaklar:**

Verilen depozito ve teminatlar	751	751
--------------------------------	-----	-----

#### **c) Uzun vadeli diğer borçlar:**

Alınan depozito ve teminatlar	48.534	48.534
-------------------------------	--------	--------

#### DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hammaddeler	23.285.184	19.642.862
- Hammadde stokları	20.433.836	16.172.906
- Yoldaki hammaddeler	2.851.348	3.469.956
Yarı mamul stokları	10.897.843	10.601.374
Mamul stokları	21.726.697	16.377.384
Ticari mallar	436.780	309.896
Yedek parça ve palet stokları	3.325.750	3.207.473
	<b>59.672.254</b>	<b>50.138.989</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 462.476.307 TL'dir (2010: 425.810.827 TL) (Dipnot 30). Stoklar maliyet değerinden değerlenmiş olup satışı gerçekleştirmek için gerekli maliyetler sonrası net gerçekleşebilir değer üzerinden değerlenen herhangi bir stok bulunmamaktadır.

#### DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

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

Yoktur (2010: Yoktur).

#### DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	%	TL	%
YBP	36.169.941	31,82	36.837.502	31,95
Desa Enerji	5.614.644	30,52	3.848.200	30,52
Pınar Foods	3.697.508	44,94	2.790.087	44,94
Pınar Anadolu (*)	-	-	694.615	20,00
	<b>45.482.093</b>		<b>44.170.404</b>	

(\*) Bakınız Dipnot 2.3.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

İştiraklerin 2011 ve 2010 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>44.170.404</b>	<b>35.773.087</b>
İştiraklerin karlarındaki pay - vergi öncesi	9.200.834	15.815.095
İştirakler vergi payı	(1.840.167)	(3.163.019)
İştirakler makul değer fonu artışı - net	644.158	2.302.709
İştiraklerdeki maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme fonu artışı - net	1.493.201	-
İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 37.ii.d)	(8.816.413)	(6.453.804)
Yabancı para çevrim farkları	685.967	(98.821)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisinin silinmesi	(55.891)	(4.843)
<b>31 Aralık</b>	<b>45.482.093</b>	<b>44.170.404</b>

İştirakler maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme fonunun yıl içerisinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>181.428</b>	<b>185.355</b>
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (Desa Enerji)	520.473	(3.042)
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (YBP)	36.271	(885)
<b>31 Aralık</b>	<b>738.172</b>	<b>181.428</b>

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

	31 Aralık 2011		Net dönem karı
	Varlıklar	Yükümlülükler	
- YBP	344.096.708	229.684.187	20.944.618
- Desa Enerji	21.536.172	3.139.566	1.017.269
- Pınar Foods	9.704.011	1.476.356	858.076

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

	31 Aralık 2010		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem karı
- YBP	297.470.094	181.608.562	34.268.829
- Desa Enerji	14.369.252	1.760.472	3.994.245
- Pınar Foods	6.895.836	687.368	522.603
- Pınar Anadolu	5.961.165	2.488.098	1.246.423

#### DİPNOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2010: Yoktur).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme	Değer Düşüklüğü İptali (Dipnot 31.a)	31 Aralık 2011 Kapanış
<b><u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b>							
Araziler	60.609.913	294.923	-	-	8.208.164	-	69.113.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	96.269.683	528.588	-	1.688.677	4.821.282	-	103.308.230
Makine, tesis ve cihazlar	205.793.832	7.101.044	(3.160.535)	897.699	30.229.544	901.446	241.763.030
Taşıt araçları	5.420.051	37.749	(106.807)	-	-	-	5.350.993
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	37.652.472	6.508.340	(595.669)	246.615	-	-	43.811.758
Yapılmakta olan yatırımlar	2.324.910	3.044.301	-	(2.832.991)	-	-	2.536.220
	<b>410.293.982</b>	<b>17.514.945</b>	<b>(3.863.011)</b>	<b>-</b>	<b>43.258.990</b>	<b>901.446</b>	<b>468.106.352</b>
<b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(34.367.909)	(2.891.369)	-	-	-	-	(37.259.278)
Makine, tesis ve cihazlar	(111.077.019)	(9.128.744)	2.997.030	-	-	-	(117.208.733)
Taşıt araçları	(4.956.689)	(140.654)	99.064	-	-	-	(4.998.279)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(1.501.361)	(112.147)	-	-	-	-	(1.613.508)
Döşeme ve demirbaşlar	(27.781.002)	(2.392.530)	473.683	-	-	-	(29.699.849)
	<b>(179.683.980)</b>	<b>(14.665.444)</b>	<b>3.569.777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(190.779.647)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>230.610.002</b>						<b>277.326.705</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı Eskişehir'deki üretim hattına yapılan yatırımlarından oluşmaktadır.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerleme	Transferler	31 Aralık 2010 Kapanış
<b><u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b>						
Araziler	55.389.975	24.938	-	5.195.000	-	60.609.913
Binalar ve yerüstü düzenleri	88.803.520	430.728	-	4.828.233	2.207.202	96.269.683
Makine, tesis ve cihazlar	204.488.758	12.649.108	(12.329.642)	-	985.608	205.793.832
Taşıt araçları	5.075.996	522.397	(178.342)	-	-	5.420.051
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	34.948.071	3.322.650	(627.163)	-	8.914	37.652.472
Yapılmakta olan yatırımlar	48.880	5.477.754	-	-	(3.201.724)	2.324.910
	<b>390.978.321</b>	<b>22.427.575</b>	<b>(13.135.147)</b>	<b>10.023.233</b>	<b>-</b>	<b>410.293.982</b>
<b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>						
Binalar ve yerüstü düzenleri	(31.766.226)	(2.601.683)	-	-	-	(34.367.909)
Makine, tesis ve cihazlar	(114.351.826)	(7.949.975)	11.224.782	-	-	(111.077.019)
Taşıt araçları	(4.978.225)	(156.806)	178.342	-	-	(4.956.689)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(1.382.647)	(118.714)	-	-	-	(1.501.361)
Döşeme ve demirbaşlar	(26.156.396)	(2.240.182)	615.576	-	-	(27.781.002)
	<b>(178.635.320)</b>	<b>(13.067.360)</b>	<b>12.018.700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(179.683.980)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>212.343.001</b>					<b>230.610.002</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipoteği bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 11.967.674 TL'si (2010: 10.144.831 TL) satılan malın maliyetine, 537.794 TL'si (2010: 503.235 TL) stok maliyetlerine, 1.128.687 TL'si (2010: 1.412.289 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29), 827.868 TL'si (2010: 926.530 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 29) ve 318.519 TL'si (2010: 282.857 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 29) yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2011 ve 2010 yılları içerisindeki 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	(3.452.456)	(3.259.436)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	690.491	651.887
Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul satışından kaynaklanan fon çıkışı	-	(344.441)
Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	13.029.446	10.023.233
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	30.229.544	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	(7.420.573)	(1.225.397)
<b>31 Aralık</b>	<b>120.262.072</b>	<b>87.185.620</b>

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Araziler	Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
<b>31 Aralık 2011:</b>			
Maliyet	9.871.630	42.480.195	186.110.805
Tenzil: Birikmiş amortisman		(14.100.150)	(104.026.621)
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.871.630</b>	<b>28.380.045</b>	<b>82.084.184</b>
<b>31 Aralık 2010:</b>			
Maliyet	9.576.708	40.223.533	180.371.151
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(13.032.938)	(99.523.170)
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.576.708</b>	<b>27.190.595</b>	<b>80.847.981</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2011 Kapanış
<b>Maliyet değeri:</b>			
Haklar	9.354.170	136.309	9.490.479
Birikmiş itfa payları	(9.134.201)	(115.098)	(9.249.299)
<b>Net defter değeri</b>	<b>219.969</b>		<b>241.180</b>

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2010 Kapanış
<b>Maliyet değeri:</b>			
Haklar	9.269.015	85.155	9.354.170
Birikmiş itfa payları	(8.931.819)	(202.382)	(9.134.201)
<b>Net defter değeri</b>	<b>337.196</b>		<b>219.969</b>

#### DİPNOT 20 - ŞEREFİYE

Yoktur (2010: Yoktur).

#### DİPNOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket, 2011 yılı içerisinde Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çığ sütün değerlendirilmesine yönelik destekleme programına ilişkin 2011/40 numaralı tebliğine istinaden, ihracatını yaptığı ürünlerde yer alan süt tozuna ilişkin 3.080.923 TL tutarındaki teşviği hak etmiş olup, söz konusu teşvik toplamı satışların maliyetinden mahsup edilmiştir (2010: 2.187.080 TL). Ayrıca, 2011 ve 2010 yılları içerisinde Dış Ticaret Müşteşarlığı'nın Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Türk Malı imajının yerleşmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamında Şirket'e sağladığı 795.336 TL (2010: 674.940 TL) tutarında devlet teşvikleri mevcut olup söz konusu teşvik tutarları pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden mahsup edilmiştir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>a) Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Dönem karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	1.142.510	1.140.045
Kıdeme teşvik ikramiyesi	203.350	120.474
Dava karşılıkları	76.000	76.000
Diğer	56.410	46.423
	<b>1.478.270</b>	<b>1.382.942</b>

Dönem karından üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>1.140.045</b>	<b>1.325.001</b>
Kar payı ve ikramiye ödemesi	(497.535)	(684.956)
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı (Dipnot 29.c)	500.000	500.000
<b>31 Aralık</b>	<b>1.142.510</b>	<b>1.140.045</b>

#### b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

Kıdeme teşvik ikramiyesi	<b>260.871</b>	<b>203.804</b>
--------------------------	----------------	----------------

#### c) Verilen teminatlar:

Verilen kefaletler	688.069.700	619.935.397
Teminat mektubu	7.896.340	6.292.532
Teminat senedi	2.500.000	4.500.000
Diğer (Dipnot 23.b)	32.894	32.487.567
	<b>698.498.934</b>	<b>663.215.496</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri 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 688.069.700 TL (2010: 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı
<b>Şirket tarafından verilen TRİ'ler:</b>						
<b>A.</b> Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	TL	10.396.340	10.396.340	TL	10.792.532	10.792.532
<b>B.</b> Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		-	-	-	-	-
<b>C.</b> Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		-	-	-	-	-
<b>D.</b> Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı			<b>688.102.594</b>			<b>652.422.964</b>
<b>i.</b> Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	<i>ABD Doları</i>	<i>250.000.000</i>	<i>472.225.000</i>	<i>ABD Doları</i>	<i>250.000.000</i>	<i>386.500.000</i>
		-	-	<i>Avro</i>	<i>76.059.000</i>	<i>155.852.497</i>
<b>ii.</b> B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	<i>ABD Doları</i>	<i>25.000.000</i>	<i>47.222.500</i>	<i>ABD Doları</i>	<i>25.000.000</i>	<i>38.650.000</i>
	<i>Avro</i>	<i>69.000.000</i>	<i>168.622.200</i>	<i>Avro</i>	<i>19.000.000</i>	<i>38.932.900</i>
	<i>TL</i>	<i>32.894</i>	<i>32.894</i>	<i>TL</i>	<i>32.487.567</i>	<i>32.487.567</i>
<b>iii.</b> C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		-	-		-	-
<b>TOPLAM</b>			<b>698.498.934</b>			<b>663.215.496</b>

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in  
Özkaynaklarına oranı

157%

170%

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>d) Alınan teminatlar:</b>		
Kefaletler	42.233.713	19.123.195
Banka teminat mektubu	6.580.803	2.462.410
Teminat çeki	1.087.911	747.023
İpotekler	200.000	-
Teminat senetleri	165.102	157.504
	<b>50.267.529</b>	<b>22.490.132</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan kefaletlerin önemli bir kısmı, 6 milyon Avro tutarındaki uzun vadeli finansal borcuna ilişkin olarak Yaşar Holding A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin garantör olmasından ve 8 milyon Avro tutarındaki kısa vadeli finansal borcuna ilişkin olarak Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla alınan kefaletlerin önemli bir kısmı, 6 milyon Avro tutarındaki uzun vadeli finansal borcuna ilişkin olarak Yaşar Holding A.Ş., Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin garantör olmasından kaynaklanmaktadır).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Alınan teminatlar</b>	Avro	14.830.229
	ABD Doları	103.717

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Alınan teminatlar</b>	Avro	6.642.090
	ABD Doları	145.267

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

##### **e) 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 itibariyle olası kesinti miktarı bilinmemekte olup Şirket yönetimi söz konusu etkinin finansal tablolar açısından önemli miktarda olmayacağını düşünmektedir.

##### **f) 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 cezalara karşı Şirket'in İzmir 2. Vergi Mahkemesi'nde açmış olduğu davalar henüz sonuçlanmamıştır. Şirket avukatının görüşüne göre bu davanın benzer içtihatlar ve yargı kararları doğrultusunda Şirket lehine sonuçlanması kuvvetle muhtemel olduğu için finansal tablolarda söz konusu dava ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

#### **DİPNOT 23 - TAAHHÜTLER**

##### **a) Alım taahhütleri:**

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile 8.468.276 TL tutarında 2.552 ton meyve konsantresi, 4.239.525 Avro karşılığı 10.360.551 TL tutarında ambalaj malzemesi (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 bulunmaktadır.

##### **b) Diğer taahhütler:**

Şirket, iştiraklerinden birisinin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde söz konusu tedarikçiye olan 31 Aralık 2011 itibariyle 32.894 TL (2010: 32.487.567 TL) tutarındaki borcunun geri ödenmesini garanti etmiştir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	6.082.672	5.609.212
	<b>6.082.672</b>	<b>5.609.212</b>

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	96,74	96,67

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>5.609.212</b>	<b>4.318.025</b>
Faiz maliyeti	261.389	201.220
Aktüeryal zarar	700.664	721.787
Dönem içinde ödenen	(958.042)	(570.201)
Dönem içindeki artış	469.449	938.381
<b>31 Aralık</b>	<b>6.082.672</b>	<b>5.609.212</b>

Faiz maliyeti, aktüeryal zarar ile dönem içindeki artış toplam 1.431.502 TL (2010: 1.861.388 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 29.c).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2010: Yoktur).

#### DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>a) Diğer dönen varlıklar:</b>		
Verilen sipariş avansları (*)	3.479.496	69.206
Devreden Katma Değer Vergisi	2.810.814	1.712.240
Peşin ödenen giderler	2.066.973	1.499.922
Gelir tahakkukları	762.882	991.855
Diğer	66.783	95.167
	<b>9.186.948</b>	<b>4.368.390</b>
(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla verilen sipariş avanslarının büyük bir kısmı meyve konsantresi alımına istinaden verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.		
<b>b) Diğer duran varlıklar:</b>		
Pesin ödenen giderler	24.393	24.527
Maddi duran varlık alım avansları	-	434.525
	<b>24.393</b>	<b>459.052</b>
<b>c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</b>		
Ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri	1.999.337	1.050.377
Personele borçlar	113.309	86.034
Diğer	37.385	37.379
	<b>2.150.031</b>	<b>1.173.790</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için tavan belirlenmiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı Sermaye Tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	44.951.051	44.951.051

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 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 Aralık 2011 tarihi itibariyle beheri 1 TL olan 44.951.051 (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 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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 dağıtılabılır:

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/ 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 dağıtılabılır dönem karının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumda sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabılır 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 27.778.175TL (2010: 22.873.461 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 38.416.250 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:

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

Şirket'in 13 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2010 yılı dağıtılabilir net dönem karının 50.794.688 TL (2010: 51.019.443 TL) tutarındaki kısmı temettü olarak dağıtmıştır. Bu kar dağıtım kararına istinaden Şirket 2010 yılı karından 4.904.714 TL (2010: 5.852.708 TL) tutarında "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedek" ayırmıştır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	56.314.968	56.038.395
Geçmiş yıllar karları (enflasyon düzeltmesi hariç)	5.604.521	5.602.056
Net dönem karı	72.500.720	56.475.977
	<b>134.420.209</b>	<b>118.116.428</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Yurtiçi mamul satışları	807.811.754	713.534.078
Yurtdışı mamul satışları	55.295.546	43.670.966
Ticari mal satışları	14.100.837	14.872.034
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>877.208.137</b>	<b>772.077.078</b>
Tenzil: İskontolar İadeler	(210.758.882) (15.342.337)	(184.077.996) (10.922.354)
<b>Net Satışlar</b>	<b>651.106.918</b>	<b>577.076.728</b>
Satılan mamuller maliyeti	(503.147.269)	(458.316.916)
Satılan ticari mallar maliyeti	(14.179.284)	(14.930.967)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(517.326.553)</b>	<b>(473.247.883)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>133.780.365</b>	<b>103.828.845</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>a) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>		
Personel	2.497.676	2.175.681
Malzeme	1.694.079	1.380.895
Dışarıdan sağlanan hizmetler	638.526	562.196
Amortisman ve itfa payı	318.519	282.857
Diğer	426.068	263.507
	<b>5.574.868</b>	<b>4.665.136</b>
<b>b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam	19.042.315	15.057.275
Nakliye	5.637.774	4.017.508
Personel	3.416.931	2.489.088
Dışarıdan sağlanan hizmetler	3.061.344	2.766.021
Amortisman ve itfa payı	1.128.687	1.412.289
Kira	966.618	877.035
Diğer	2.047.561	1.890.922
	<b>35.301.230</b>	<b>28.510.138</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 29 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)

##### c) Genel yönetim giderleri:

Danışmanlık ve istişare ücretleri	8.346.245	7.564.041
Personel	7.634.290	6.509.065
Kıdem tazminatları	1.431.502	1.861.388
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	951.219	670.780
Dışarıdan sağlanan hizmetler	849.575	844.421
Amortisman ve itfa payı	827.868	926.530
Bakım onarım	740.961	691.948
Enerji	679.068	549.952
Kira	615.998	596.201
Kar payı ve ikramiye karşılık	500.000	500.000
Haberleşme	305.327	266.620
Seyahat	231.206	222.719
Sigorta	81.642	102.277
Diğer	1.300.909	1.049.943
	<b>24.495.810</b>	<b>22.355.885</b>
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>65.371.908</b>	<b>55.531.159</b>

#### DİPNOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Direkt madde maliyeti	462.476.307	425.810.827
Personel giderleri	33.960.909	28.412.104
Reklam ve ilan giderleri	19.042.315	15.057.275
Enerji	16.876.210	14.394.719
Amortisman ve itfa payları	14.745.983	12.987.784
Danışmanlık ve istişare ücretleri	8.459.785	7.771.223
Bakım ve onarım giderleri	8.381.284	7.027.218
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	6.379.035	5.732.597
Kira giderleri	2.615.856	2.280.366
Kıdem tazminatları	1.431.502	1.861.388
Vergi, resim ve harçlar	1.015.624	730.944
Sigorta primleri	113.086	152.433
Diğer	7.200.565	6.560.164
	<b>582.698.461</b>	<b>528.779.042</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>a) Diğer faaliyet gelirleri:</b>		
Temettü geliri (Dipnot 37.ii.d)	4.486.945	4.604.650
Kira geliri	1.472.861	1.396.255
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	1.071.737	553.457
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü iptali	901.446	-
Maddi duran varlık satış karı	517.808	-
Diğer	185.198	334.482
	<b>8.635.995</b>	<b>6.888.844</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>b) Diğer faaliyet giderleri:</b>		
Bağış ve yardımlar	(1.271.129)	(866.998)
Yardımcı malzeme ve hurda satış değeri	(818.250)	(193.902)
Kira gideri	(154.915)	(154.915)
Vergi gecikme zammı	(3.990)	(331.511)
Maddi duran varlık satış zararı	-	(998.876)
Şüpheli alacak gideri	-	(4.543)
Diğer	(518.204)	(294.405)
	<b>(2.766.488)</b>	<b>(2.845.150)</b>

#### DİPNOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Faiz geliri	7.507.041	7.865.011
Kur farkı geliri	2.119.279	884.553
İlişkili taraflardan kefalet gelirleri	1.231.778	941.910
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	970.242	598.399
	<b>11.828.340</b>	<b>10.289.873</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Faiz gideri	(2.896.358)	(2.610.785)
Kur farkı gideri	(5.450.688)	(199.437)
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gider	(1.157.429)	(714.391)
Kefalet giderleri	(282.274)	(147.294)
Diğer	(364.561)	(185.090)
	<b>(10.151.310)</b>	<b>(3.856.997)</b>

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

Yoktur (2010: Yoktur).

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kurumlar vergisi karşılığı	14.890.902	12.027.803
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(11.168.678)	(9.692.672)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>3.722.224</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 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 (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2010: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

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 (2010: 17) inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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.

#### *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 olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde gerektiğinde ibraz edilmek üzere Kurumlar Vergisi Beyannamesi tarihine kadar bir rapor hazırlayacaklardır.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(14.890.902)	(12.027.803)
Ertelenmiş vergi geliri	4.495.383	677.095
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(10.395.519)</b>	<b>(11.350.708)</b>

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>83.315.661</b>	<b>71.426.332</b>
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(16.663.132)	(14.285.266)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(321.507)	(221.753)
İştirak karlarındaki payın vergi etkisi	1.472.133	2.530.416
İndirilecek gelirler	198.796	20.150
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettülerin gelir vergisi	897.389	920.930
Üzerinden ertelenen vergi varlığı yaratılan yatırım indirimi	3.639.263	-
Diğer	381.539	(315.185)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(10.395.519)</b>	<b>(11.350.708)</b>

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

#### 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 (2010: %20).

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

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)</b>	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)</b>
Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	139.614.265	(18.992.409)	99.613.665	(12.267.752)
Yeni ekonomik ömürler üzerinden hesaplanan amortisman farkı	39.155.807	(7.831.161)	35.690.928	(7.138.186)
Maddi duran varlıkların endeksleme farkı	10.586.647	(2.117.329)	14.787.722	(2.957.544)
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	24.170.891	(963.869)	31.170.309	(1.330.767)
Maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	854.621	(170.924)	866.541	(173.308)
Yatırım indirimleri (*)	(18.196.313)	3.639.263	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	(6.082.672)	1.216.534	(5.609.212)	1.121.842
Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(1.075.916)	215.183	(2.093.578)	418.716
Diğer	(3.571.450)	714.290	(2.974.345)	594.869
Ertelenmiş vergi varlığı		5.785.270		2.135.427
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(30.075.692)		(23.867.557)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri- net</b>		<b>(24.290.422)</b>		<b>(21.732.130)</b>

(\*) Şirket, Eskişehir'deki üretim tesisinde gerçekleştirdiği modernizasyon ve tevsi yatırımına ilişkin olarak yatırım teşvik belgesine sahiptir. Söz konusu yatırım teşvik belgesine istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 3.639.263 TL tutarında yatırım indiriminden gelecek yıllarda faydalanmayı öngörmektedir.

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>(21.732.130)</b>	<b>(20.404.024)</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonuna verilen	366.898	(779.804)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(7.420.573)	(1.225.397)
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	4.495.383	677.095
<b>31 Aralık</b>	<b>(24.290.422)</b>	<b>(21.732.130)</b>

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

		1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem karı	A	72.920.142	60.075.624
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 27)	B	44.951.051	44.951.051
<b>Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç</b>	<b>A/B</b>	<b>1,6222</b>	<b>1,3365</b>

Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz Yönetim Kurulu'nca herhangi bir kar dağıtımı hesaplanmamıştır.

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
YBP	84.784.212	50.072.210
Yataş	6.037.845	5.717.864
	<b>90.822.057</b>	<b>55.790.074</b>
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(800.898)	(370.117)
	<b>90.021.159</b>	<b>55.419.957</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %11,00 (2010: %6,73) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2010: 2 ay).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan vadesi geçen ticari alacaklar toplamı 2.366.227 TL (2010: 1.209.576 TL ) olup ortalama gecikme süresi 1 aydır (2010: 1 ay) (Dipnot 38.a).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
Yaşar Holding	62.534.321	49.295.221
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya")	505.481	365.917
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim")	42.934	40.103
Diğer	14.434	7.600
	<b>63.097.170</b>	<b>49.708.841</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding'ten olan alacakların 20.164.848 TL tutarındaki kısmı Şirket'in, çeşitli finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda grup şirketlerine devretmesinden kaynaklanmaktadır (2010: devredilen kredinin 462.106 TL tutarındaki faiz tahakkuku dışında yoktur). Yaşar Holding'e devredilen kredilerin yıllık etkin faiz oranı Avro krediler için %5,70'tir (2010: Yoktur).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in Yaşar Holding'ten 42.369.473 TL tutarında (31 Aralık 2010: 48.833.115 TL) ticari olmayan alacakları için uygulanan faiz oranı yıllık %12'dir (31 Aralık 2010: %9,00). 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.

#### c) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:

Yaşar Holding	<b>11.694.000</b>	<b>11.694.000</b>
---------------	-------------------	-------------------

Şirket'in ilişkili taraflardan uzun vadeli alacakları, Şirket tarafından muhtelif finansal kuruluşlardan alınıp, ilişkili şirketlere aynı koşullarda devredilen banka kredilerinden oluşmakta olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık %14,29'dur (2010: yıllık %15,30). Söz konusu uzun vadeli alacakların makul değeri 11.666.844 TL (2010: 12.078.242 TL) olup makul değer hesaplamasında kullanılan faiz oranı yıllık %16,58'dir (2010: %14,40).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex")	3.692.596	11.090.437
Yaşar Holding A.Ş.	2.225.147	2.112.436
Çamlı Yem	2.032.454	1.594.319
Desa Enerji	1.096.156	889.115
Hdf FZ Co. ("Hdf")	835.769	1.838.960
Diğer	1.223.702	248.586
	<b>11.105.824</b>	<b>17.773.853</b>
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(27.569)	(15.969)
	<b>11.078.255</b>	<b>17.757.884</b>

İlişkili taraflara olan borçların 3.692.596 TL (2010: 11.090.437 TL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır. Çamlı Yem'e olan ticari borçlar ağırlıklı olarak, süt tedarikçilerine satmak amacıyla gerçekleştirilen, büyükbaş hayvan yemi alımlarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %11,00 (2010: %7,09) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2010: 1 ay).

#### e) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

Yaşar Üniversitesi	1.007.156	757.160
Ortaklara borçlar	253.439	198.960
Diğer	2.839	22.688
	<b>1.263.434</b>	<b>978.808</b>

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:</b>		
YBP	567.598.438	503.785.033
Yataş	55.295.546	43.670.966
Pınar Et	480.420	507.952
Diğer	924.180	987.291
	<b>624.298.584</b>	<b>548.951.242</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:</b>		
Çamlı Yem	250.169	283.651
YBP	19.441	70.052
Pınar Et	8.440	79.186
Diğer	108.534	228.779
	<b>386.584</b>	<b>661.668</b>

#### c) İlişkili taraflardan finansal gelir:

Yaşar Holding A.Ş.	5.595.671	6.154.782
DYO Boya	125.937	84.164
YBP	86.409	91.145
Viking	35.425	46.745
Diğer	30.100	54.400
	<b>5.873.542</b>	<b>6.431.236</b>

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 22'de açıklandığı üzere Yaşar Grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup 2011 yılına ait toplam 1.231.778 TL (2010: 941.910 TL) kefalet geliri bulunmaktadır. Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50'tir (2010: kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50).

#### d) İlişkili taraflardan alınan temettüleri:

YBP (*)	8.579.246	6.137.887
Pınar Et	4.197.849	3.979.779
Pınar Su	258.095	403.974
Pınar Anadolu (*)	237.167	315.917
Çamlı Yem	29.032	220.897
Bintur	1.969	-
	<b>13.303.358</b>	<b>11.058.454</b>

(\*) İştirakler (Dipnot 16).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>e) İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:</b>		
YBP	793.427	767.284
Çamlı Yem	741.733	583.647
Diğer	31.357	43.903
	<b>1.566.517</b>	<b>1.394.834</b>

YBP ve Çamlı Yem'den diğer gelirler, sırasıyla araç ve bina kiralari gelirlerinden oluşmaktadır.

#### **f) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:**

Çamlı Yem	13.947.374	15.305.694
Yadex	11.480.363	16.572.870
Desa Enerji	9.090.879	7.982.142
Hedef Ziraat	1.975.117	1.880.702
Pınar Anadolu	69.005	2.668.139
Diğer	155.285	140.752
	<b>36.718.023</b>	<b>44.550.299</b>

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

#### **g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:**

Yaşar Holding	7.897.704	7.242.891
YBP	3.829.901	2.260.363
Yataş	1.664.446	1.322.983
Bintur	430.312	322.321
Diğer	220.472	470.819
	<b>14.042.835</b>	<b>11.619.377</b>

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>h) İlişkili taraflardan yapılan maddi duran varlık alımları:</b>		
Pınar Anadolu	68.941	-
Dyo Matbaa	46.575	-
Diğer	106.148	1.784
	<b>221.664</b>	<b>1.784</b>

#### i) İlişkili taraflara yönelik finansal giderler:

YBP	149.203	40.130
Çamlı Yem	112.877	53.634
Yaşar Holding	79.871	70.863
DYO Boya	20.336	17.140
Viking	20.336	17.140
Pınar Et	20.336	17.140
Diğer	155.438	19.191
	<b>558.397</b>	<b>235.238</b>

Finansal giderler Dipnot 22'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'tir (2010: kefalet, komisyon ve finansman oranlarının her biri %0,50).

#### j) İlişkili taraflara ödenen temettüler:

Yaşar Holding	31.078.681	31.216.198
Halka arz	19.277.936	19.363.237
Diğer	438.071	440.008
	<b>50.794.688</b>	<b>51.019.443</b>

#### k) İlişkili taraflardan yapılan maddi duran varlık satışları:

YBP	45.715	70.284
Pınar Et	16.062	28.089
Dyo Boya	-	38.480
Yataş	-	8.087
Diğer	51.575	55.156
	<b>113.352</b>	<b>200.096</b>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>D) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:</b>		
Yaşar Üniversitesi	1.000.000	750.000
Yaşar Eğitim Vakfı	175.000	30.900
	<b>1.175.000</b>	<b>780.900</b>

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

Üst düzey yöneticiler, yönetim kurulu üyelerinden genel müdür ve direktörlerden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli faydalar	1.694.545	1.607.246
Kar payı ve performans ikramiyesi	500.000	500.000
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	38.535	-
İşten ayrılma sonrası faydalar	51.252	11.739
Diğer uzun vadeli faydalar	20.245	23.070
	<b>2.304.577</b>	<b>2.142.055</b>

#### n) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2011 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., Pinar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pinar 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 688.069.700 TL (2010: 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL) tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır (Dipnot 22).

#### DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır.

Finansal risklerin yönetim politikası Şirket'in üst düzey yönetimi ve finans bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel (özellikle çığ süt fiyatındaki dalgalanmalardan kaynaklanan) riskleri yakından takip etmektedir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

Şirket'in finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir;

- Şirket'in faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

##### a) **Kredi riski:**

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmaktadır. Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan Yataş'a yapmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. Şirket, ilişkili taraflardan diğer alacaklarını ise ağırlıklı olarak hissedarlarından oluşmasından ötürü, söz konusu alacaklar için herhangi bir alacak riskinin olduğunu düşünmemektedir (Dipnot 37.i.b). İzleyen tablolar Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizini göstermektedir:

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2011

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>	<b>90.021.159</b>	<b>12.342.513</b>	<b>63.097.170</b>	<b>2.610.413</b>	<b>4.960.803</b>	<b>-</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)</b>	87.654.932	12.266.362	62.675.298	2.610.413	4.960.803	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>	2.366.227	76.151	421.872	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	462.724	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(462.724)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2010

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>	<b>55.419.957</b>	<b>12.706.277</b>	<b>49.708.841</b>	<b>2.467.280</b>	<b>17.188.451</b>	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)</b>	54.210.381	12.353.614	49.330.160	2.467.280	17.188.451	
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>	1.209.576	352.663	378.681			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		462.724				
- Değer düşüklüğü (-)		(462.724)				
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

(1) Şirket'in ticari alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından doğmaktadır.

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

(3) Yoktur.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

31 Aralık 2011	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.366.227	76.151	2.442.378
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	421.872	-	421.872
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
	<b>2.788.099(*)</b>	<b>76.151(**)</b>	<b>2.864.250</b>

31 Aralık 2010	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.209.576	352.663	1.562.239
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	378.681	-	378.681
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
	<b>1.588.257</b>	<b>352.663</b>	<b>1.940.920</b>

(\*) Finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ilişkili taraflardan ticari alacakların 1.340.966 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

(\*\*) Finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış diğer taraflardan ticari alacakların 75.372 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

#### b) Likidite riski:

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

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

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2011					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa ( I )	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>					
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	35.526.619	38.234.724	548.218	21.524.807	16.161.699
Ticari Borçlar	111.788.166	112.275.410	103.263.089	3.593.175	5.419.146
Diğer Borçlar	1.311.968	1.311.968	1.007.156	2.839	301.973
	<b>148.626.753</b>	<b>151.822.102</b>	<b>104.818.463</b>	<b>25.120.821</b>	<b>21.882.818</b>

#### Türev finansal araçlar

Finansal (yatırımlar)/ yükümlülükler (Dipnot 8)	<b>(2.814.941)</b>	<b>(1.759.433)</b>	<b>301.101</b>	<b>304.410</b>	<b>(2.364.944)</b>
--	--------------------	--------------------	----------------	----------------	--------------------

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

31 Aralık 2010					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa ( I )	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>					
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	14.957.265	17.386.685	2.986.542	423.410	13.976.733
Ticari Borçlar	99.365.270	99.456.235	77.580.994	15.037.383	6.837.858
Diğer Borçlar	1.027.342	1.027.342	277.342	750.000	-
	<b>115.349.877</b>	<b>117.870.262</b>	<b>80.844.878</b>	<b>16.210.793</b>	<b>20.814.591</b>

#### Türev finansal araçlar

Finansal (yatırımlar)/ yükümlülükler (Dipnot 8)	<b>(352.500)</b>	<b>2.317.906</b>	<b>477.525</b>	<b>490.864</b>	<b>1.349.517</b>
--	------------------	------------------	----------------	----------------	------------------

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

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

---

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

**c) Piyasa riski:**

**i) Döviz kuru riski**

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	Yabancı Para Pozisyonu Tablosu							
	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	5.834.615	2.661.157	61.082	658.683	5.246.856	2.995.720	66.973	478.239
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	29.042	13.732	1.270	-	6.951	2.137	1.780	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	19.904.883	1.765	8.091.046	128.651	70.486	17	4.481	61.278
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>25.768.540</b>	<b>2.676.654</b>	<b>8.153.398</b>	<b>787.334</b>	<b>5.324.293</b>	<b>2.997.874</b>	<b>73.234</b>	<b>539.517</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	444.380	41.550	63.340	250.354
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>444.380</b>	<b>41.550</b>	<b>63.340</b>	<b>250.354</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>25.768.540</b>	<b>2.676.654</b>	<b>8.153.398</b>	<b>787.334</b>	<b>5.768.673</b>	<b>3.039.424</b>	<b>136.574</b>	<b>789.871</b>
10. Ticari Borçlar	(16.289.609)	(6.353.376)	(1.754.938)	-	(21.419.686)	(5.735.787)	(6.125.694)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(20.452.440)	-	(8.369.114)	-	(1.273.491)	-	(344.192)	(568.208)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>(36.742.049)</b>	<b>(6.353.376)</b>	<b>(10.124.052)</b>	<b>-</b>	<b>(22.693.177)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(6.469.886)</b>	<b>(568.208)</b>
14. Ticari Borçlar	(5.419.146)	-	(2.217.508)	-	(6.837.859)	-	(3.337.006)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(15.074.179)	-	(6.168.336)	-	(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>(20.493.325)</b>	<b>-</b>	<b>(8.385.844)</b>	<b>-</b>	<b>(19.869.726)</b>	<b>-</b>	<b>(9.696.806)</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>(57.235.374)</b>	<b>(6.353.376)</b>	<b>(18.509.896)</b>	<b>-</b>	<b>(42.562.903)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(16.166.692)</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>(31.466.834)</b>	<b>(3.676.722)</b>	<b>(10.356.498)</b>	<b>787.334</b>	<b>(36.794.230)</b>	<b>(2.696.363)</b>	<b>(16.030.118)</b>	<b>221.663</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>(31.466.834)</b>	<b>(3.676.722)</b>	<b>(10.356.498)</b>	<b>787.334</b>	<b>(37.238.610)</b>	<b>(2.737.913)</b>	<b>(16.093.458)</b>	<b>(28.691)</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Varlıkları Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>14.940.755</b>	<b>-</b>	<b>6.113.739</b>	<b>-</b>	<b>12.508.606</b>	<b>-</b>	<b>6.104.439</b>	<b>-</b>
<b>25. İhracat</b>	<b>55.295.546</b>	<b>29.712.325</b>	<b>775.001</b>	<b>3.850.122</b>	<b>43.670.966</b>	<b>25.852.858</b>	<b>492.885</b>	<b>3.883.613</b>
<b>26. İthalat</b>	<b>35.956.912</b>	<b>-</b>	<b>15.442.466</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 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**31 Aralık 2011**

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(694.496)	694.496		
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-		
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(694.496)</b>	<b>694.496</b>		
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(2.530.921)	2.530.921		
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.494.076	(1.494.076)		
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(1.036.845)</b>	<b>1.036.845</b>		
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	78.733	(78.733)		
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>78.733</b>	<b>(78.733)</b>		
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(1.652.608)</b>	<b>1.652.608</b>		

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**31 Aralık 2010**

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(423.281)	423.281		
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-		
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(423.281)</b>	<b>423.281</b>		
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(3.297.711)	3.297.711		
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.250.861	(1.250.861)		
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(2.046.850)</b>	<b>2.046.850</b>		
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	(2.869)	2.869		
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>(2.869)</b>	<b>2.869</b>		
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(2.473.000)</b>	<b>2.473.000</b>		

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

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

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

##### ii) Faiz riski

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

	<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>	
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b><u>Sabit faizli finansal araçlar</u></b>		
Finansal varlıklar	184.754.384	149.205.140
Finansal yükümlülükler	133.685.998	103.055.277
<b><u>Değişken faizli finansal araçlar</u></b>		
Finansal yükümlülükler	12.125.814	12.156.105

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem karı 37.879 TL (2010: 30.210 TL) daha az olurdu.

##### iii) Fiyat riski

Şirket'in sahip olduğu en önemli operasyonel risk çiğ süt fiyatı riskidir.

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen süt ve süt ürünleri sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren çiğ süt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Şirket, yakın gelecekte çiğ süt fiyatlarında önemli derecede bir değişiklik beklememektedir, dolayısıyla çiğ süt fiyatlarının düşmesi riskinden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamıştır ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Ayrıca Şirket, aktif finansal ve operasyonel risk yönetimi açısından piyasa fiyatlarını düzenli olarak gözden geçirmektedir.

Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve piyasalardaki çiğ süt fiyatları yakından takip edilmektedir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Şirket sermayeyi net borç/ toplam sermaye oranını kullanarak izler. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ilişkili taraflara diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar	35.526.619	14.957.265
Türev finansal alacaklar	(2.814.941)	(352.500)
Ticari borçlar	111.788.166	99.365.270
Diğer borçlar	1.311.968	1.027.342
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(4.989.129)	(17.208.785)
<b>Net borç</b>	<b>140.822.683</b>	<b>97.788.592</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>438.962.894</b>	<b>384.805.831</b>
<b>Net borç/ özkaynaklar oranı</b>	<b>32%</b>	<b>25%</b>

Şirket yönetimi net borç/ toplam sermaye oranını ve borçluluk seviyesini, ihtiyatlı finansman stratejisi doğrultusunda mümkün olduğu kadar düşük seviyelerde tutmayı hedeflemektedir. 2011 yılında net borç/ toplam sermaye oranındaki artışın sebebi, 2011 yılı içerisinde alınan finansal ve ticari borçlardan kaynaklanmaktadır. Öte yandan, Şirket yönetimi, net borç/ toplam sermaye oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gerekli olduğunda güncellemektedir.

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **Finansal araçların sınıflandırılması**

Şirket sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini satılmaya hazır finansal varlıklar ile krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Şirket'in finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6), ticari alacaklar (Dipnotlar 10 ve 37) ve diğer alacaklar (Dipnotlar 11 ve 37), krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları Dipnot 7'de belirtilmiştir. Şirket'in finansal yükümlülükleri, finansal borçlar (Dipnot 8), diğer finansal yükümlülükler (Dipnot 9), ticari borçlar (Dipnot 10) ve diğer borçlardan (Dipnot 11 ve 37) oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir..

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

##### ***Finansal varlıklar***

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

##### ***Finansal yükümlülükler***

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 8'de açıklanmıştır.

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**DİPNOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (2010: Yoktur).

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

Yoktur (2010: Yoktur).

.....