

**Pınar Süt Mamüleri  
Sanayii Anonim Şirketi**

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle  
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

## **Pınar Süt Mamüleri Sanayii Anonim Şirketi**

### **İçindekiler**

	<b><u>Sayfa</u></b>
Bağımsız denetim raporu	1 - 2
Bilanço	3 - 4
Kapsamlı gelir tablosu	5
Özkaynak değişim tablosu	6
Nakit akım tablosu	8
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	9 - 67

## **31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporu**

Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### **Giriş**

Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal tablolara ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu**

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nce 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### **Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu**

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dâhil 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**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## **Görüşü etkilemeyen husus**

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**

Pınar Süt Mamulleri Sanayi Anonim Şirketi'nin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu denetim şirketi 8 Nisan 2010 tarihli raporunda bu finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Zeynep Okuyan Gökyılmaz, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

6 Nisan 2011  
İstanbul, Türkiye

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
bilanço**

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

		<b>Cari dönem</b>	<b>Geçmiş dönem</b>
		<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
		<b>denetimden</b>	<b>denetimden</b>
		<b>geçmiş</b>	<b>geçmiş</b>
	<b>Dipnot</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
	<b>referansları</b>		
<b>Varlıklar</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
		<b>192.370.268</b>	<b>180.957.522</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	<b>17.208.785</b>	3.317.054
Finansal yatırımlar	7b-8	<b>352.500</b>	1.009.037
Ticari alacaklar		<b>68.126.234</b>	70.237.691
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	37.i.a	<b>55.419.957</b>	55.535.417
- Diğer ticari alacaklar	10a	<b>12.706.277</b>	14.702.274
Diğer alacaklar		<b>52.175.370</b>	66.167.470
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	37.i.b	<b>49.708.841</b>	63.775.698
- Diğer alacaklar	11a	<b>2.466.529</b>	2.391.772
Stoklar	13	<b>50.138.989</b>	36.973.177
Diğer dönen varlıklar	26a	<b>4.368.390</b>	3.253.093
<b>Duran varlıklar</b>			
		<b>340.222.449</b>	<b>298.004.145</b>
Diğer alacaklar		<b>11.694.751</b>	11.694.751
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	37.i.c	<b>11.694.000</b>	11.694.000
- Diğer alacaklar	11b	<b>751</b>	751
Finansal yatırımlar	7a	<b>53.068.271</b>	37.742.060
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	16	<b>44.170.404</b>	35.773.087
Maddi duran varlıklar	18	<b>230.610.002</b>	212.343.001
Maddi olmayan duran varlıklar	19	<b>219.969</b>	337.196
Diğer duran varlıklar	26b	<b>459.052</b>	114.050
<b>Toplam varlıklar</b>			
		<b>532.592.717</b>	<b>478.961.667</b>

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
bilanço**

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

		<b>Cari dönem</b>	<b>Geçmiş dönem</b>
		<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
		<b>denetimden</b>	<b>denetimden</b>
		<b>geçmiş</b>	<b>geçmiş</b>
	<b>Dipnot</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
	<b>referansları</b>		
<b>Yükümlülükler</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>100.323.481</b>	<b>83.448.666</b>
Finansal borçlar		<b>1.925.398</b>	5.293.256
- Kısa vadeli finansal kiralama borçları		-	502
- Diğer finansal borçlar	8	<b>1.925.398</b>	5.292.754
Ticari borçlar		<b>92.527.412</b>	72.351.048
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37.i.d	<b>17.757.884</b>	13.025.461
- Diğer ticari borçlar	10b	<b>74.769.528</b>	59.325.587
Diğer borçlar		<b>978.808</b>	199.574
- İlişkili taraflara diğer borçlar	37.i.e	<b>978.808</b>	199.574
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	<b>2.335.131</b>	2.377.206
Borç karşılıkları	22a	<b>1.382.942</b>	1.580.244
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26c	<b>1.173.790</b>	1.647.338
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>47.463.405</b>	<b>45.311.482</b>
Finansal borçlar	8	<b>13.031.867</b>	14.754.180
Ticari borçlar	10c	<b>6.837.858</b>	5.602.039
Diğer borçlar	11c	<b>48.534</b>	50.029
Borç karşılıkları	22b	<b>203.804</b>	183.185
Kıdem tazminatı karşılığı	24	<b>5.609.212</b>	4.318.025
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	35	<b>21.732.130</b>	20.404.024
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>147.786.886</b>	<b>128.760.148</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
<b>Öz kaynaklar</b>		<b>384.805.831</b>	<b>350.201.519</b>
Ödenmiş sermaye	27	<b>44.951.051</b>	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları	27	<b>16.513.550</b>	16.513.550
Değer artış fonları		<b>119.931.824</b>	97.240.789
- Yeniden değerlendirme fonu		<b>87.185.620</b>	81.339.774
- İştirakler yeniden değerlendirme fonu		<b>181.428</b>	185.355
- Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu		<b>28.318.434</b>	13.772.027
- İştirakler makul değer fonu		<b>4.246.342</b>	1.943.633
Yabancı para çevrim farkları		<b>(166.034)</b>	(67.213)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		<b>22.873.461</b>	17.020.753
Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında		-	-
Yapılan hisse alışı etkisi		<b>(5.537.877)</b>	(5.537.877)
Geçmiş yıllar karları		<b>126.164.232</b>	122.258.847
Net dönem karı	36	<b>60.075.624</b>	57.821.619
<b>Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar</b>		<b>532.592.717</b>	<b>478.961.667</b>

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
kapsamlı gelir tablosu**

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

		<b>Cari dönem</b>	<b>Geçmiş dönem</b>
		<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
		<b>denetimden</b>	<b>denetimden</b>
		<b>geçmiş</b>	<b>geçmiş</b>
	<b>Dipnot</b>	<b>1 Ocak -</b>	<b>1 Ocak -</b>
	<b>referansları</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Satış gelirleri	28	<b>577.076.728</b>	480.746.723
Satışların maliyeti	28	<b>(473.247.883)</b>	(374.268.811)
<b>Brüt kar</b>	<b>28</b>	<b>103.828.845</b>	106.477.912
Araştırma ve geliştirme giderleri	29a	<b>(4.665.136)</b>	(3.787.258)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	29b	<b>(28.510.138)</b>	(26.341.790)
Genel yönetim giderleri	29c	<b>(22.355.885)</b>	(20.013.371)
Diğer faaliyet gelirleri	31a	<b>6.888.841</b>	5.277.246
Diğer faaliyet giderleri	31b	<b>(2.845.150)</b>	(3.984.346)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>52.341.377</b>	57.628.393
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar - net	16	<b>12.652.079</b>	8.841.862
Finansal gelirler	32	<b>10.289.873</b>	9.892.001
Finansal giderler	33	<b>(3.856.997)</b>	(5.207.445)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>		<b>71.426.332</b>	71.154.811
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	35	<b>(11.350.708)</b>	(13.333.192)
- Dönem vergi gideri	35	<b>(12.027.803)</b>	(13.549.338)
- Ertelenmiş vergi geliri	35	<b>677.095</b>	216.146
<b>Net dönem karı</b>		<b>60.075.624</b>	57.821.619
<b>Diğer kapsamlı gelir/ (gider):</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı/ (azalışı)- net	7	<b>14.546.407</b>	16.505.938
Yabancı para çevrim farkları	2 – 16	<b>(98.821)</b>	(107.996)
İştirakler makul değer fonu artışı/ (azalışı)- net	16	<b>2.302.709</b>	786.025
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim - net	18	<b>8.797.836</b>	-
<b>Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir</b>		<b>25.548.131</b>	17.183.967
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>85.623.755</b>	75.005.586
Hisse başına kazanç	36	<b>1,3365</b>	1,2863

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.****31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
özkaynak değişim tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

	Sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu(*)	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam özkaynaklar
<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 birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.821.619	(57.821.619)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	5.852.708	-	(5.852.708)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnotlar 27 ve 37.ii.h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51.019.443)	-	(51.019.443)
İştirakler makul değer fonu artışı – net (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	2.302.709	-	-	-	-	-	2.302.709
İştirakler amortisman transferi – net (Dipnot 16)	-	-	-	(3.927)	-	-	-	-	-	3.927	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı (Dipnot 7a)	-	-	-	-	15.326.211	-	-	-	-	-	-	15.326.211
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnotlar 7a ve 35)	-	-	-	-	(779.804)	-	-	-	-	-	-	(779.804)
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonundaki Artış (Dipnot 18)	-	-	10.023.233	-	-	-	-	-	-	-	-	10.023.233
Sabit Kıymetler Üzerindeki Yeniden Değerleme Fonunun Artışının Vergi Etkisi (Dipnot 18)	-	-	(1.225.397)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.225.397)
Sabit Kıymet Satışından Kaynaklanan Fon Çıkışı – net (Dipnot 18)	-	-	(344.441)	-	-	-	-	-	-	344.441	-	-
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	-	(98.821)	-	-	-	-	(98.821)
Amortisman transferi – net (Dipnot 18)	-	-	(2.607.549)	-	-	-	-	-	-	2.607.549	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.075.624	60.075.624
<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>

(\*) Şirket'in özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarının sahip olduğu iştiraklerin makul değer fon paylarıdır.

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

### 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait öz kaynak değişim tablosu (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	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
1 Ocak 2009	44.951.051	16.513.550	85.883.408	440.962	(2.733.911)	1.157.608	40.783	13.981.411	(5.537.877)	93.026.259	34.185.418	281.908.662
Önceki dönem karının birikmiş karlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.185.418	(34.185.418)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	2.563.807	-	(2.563.807)	-	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer (Dipnot 27)	-	-	-	-	-	-	-	475.535	-	(475.535)	-	-
Temettü ödemesi (Dipnot 37.ii. h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.712.729)	-	(6.712.729)
İştirakler makul değer fonu artışı – net (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	786.025	-	-	-	-	-	786.025
İştirakler amortisman transferi- net (Dipnot 16)	-	-	-	(255.607)	-	-	-	-	-	255.607	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışı (Dipnot 7.a)	-	-	-	-	17.287.431	-	-	-	-	-	-	17.287.431
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnotlar 7.a ve 35)	-	-	-	-	(781.493)	-	-	-	-	-	-	(781.493)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışı (Dipnotlar 17 ve 18)	-	-	(1.961.952)	-	-	-	-	-	-	1.961.952	-	-
Amortisman transferi – net (Dipnot 18)	-	-	(2.581.682)	-	-	-	-	-	-	2.581.682	-	-
Yabancı para çevrim farkları (Dipnot 16)	-	-	-	-	-	-	(107.996)	-	-	-	-	(107.996)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.821.619	57.821.619
31 Aralık 2009	44.951.051	16.513.550	81.339.774	185.355	13.772.027	1.943.633	(67.213)	17.020.753	(5.537.877)	122.258.847	57.821.619	350.201.519

(\*) Şirket'in öz kaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarının sahip olduğu iştiraklerin makul değer fon paylarıdır.

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.****31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
nakit akım tablosu**

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		71.426.332	71.154.811
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b>			
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	13.269.742	13.183.311
Faiz gelirleri	32	(7.865.011)	(7.500.923)
Faiz giderleri	33	2.610.785	3.512.987
Kıdem tazminatı karşılık gideri	24	1.861.388	1.348.035
İştiraklerin karlarından alınan pay- net	16	(12.652.079)	(8.841.862)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisi	16	4.846	(597)
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü	31b	-	348.677
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı		500.000	1.325.000
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılık iptali		-	(25.000)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	31b	4.543	-
Tahsil edilen şüpheli alacaklar	31a	80.049	162.537
Satıcı sözleşmesi iptalinden kaynaklanan gelir	31a	-	(1.888.103)
Maddi duran varlık satış zararı/ (karı) – net	31b	998.876	1.347.212
		<b>70.239.471</b>	<b>74.126.085</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki azalış	10	1.991.454	(4.134.139)
Stoklardaki azalış/ (artış)	13	(13.165.812)	3.059.593
İlişkili kuruluşlardan ticari alacaklardaki artış	37	35.411	(9.851.236)
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen ve duran varlıklardaki (azalış)/ artış	11-26	(1.551.907)	28.952
Ticari borçlardaki (azalış)/ artış	10	16.679.760	9.738.070
İlişkili kuruluşlara ticari borçlardaki (azalış)/ artış	37	4.732.423	(5.084.431)
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlardaki ve diğer yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış		(1.151.726)	(4.200.340)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(570.201)	(829.017)
Ödenen vergiler	35	(12.069.878)	(13.066.199)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>65.168.995</b>	<b>49.787.338</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Tahsil edilen faiz		7.881.862	7.088.324
İlişkili kuruluşlardan ticari olmayan alacaklardaki artış	37	14.066.857	(39.330.712)
Maddi ve maddi olmayan varlık alışıları	18-19	(22.512.730)	(5.394.352)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışlarından elde edilen nakit		117.571	2.183.868
İştiraklerden tahsil edilen temettü geliri	16	6.453.804	4.759.757
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>6.007.364</b>	<b>(30.693.115)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Banka kredilerindeki ve finansal kiralama borçlarındaki (ödeme)/ artış		(4.412.891)	(9.173.938)
Ödenen temettü	27	(51.019.443)	(6.712.729)
İlişkili kuruluşlara ticari olmayan borçlardaki (azalış)/ artış	37	779.234	(1.043.525)
Ödenen faiz		(2.631.528)	(4.115.327)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(57.284.628)</b>	<b>(21.045.519)</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki azalış - net</b>		<b>13.891.731</b>	<b>(1.951.296)</b>
1 Ocak itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler	6	3.317.054	5.268.350
<b>31 Aralık itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</b>	6	<b>17.208.785</b>	<b>3.317.054</b>

Sayfa 9 ile 67 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

### **1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet 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 %96'sını (2009 - %96) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")'ye, yurtdışı satış ve dağıtımının tamamı ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("Yataş")'ye yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket'in sermayesinin %37,95'ine (2009 - %37,95) karşılık gelen hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in %61,19 (2009 - %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

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları**

#### **Finansal tabloların hazırlanma ilkeleri**

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP) gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Almanya'da kayıtlı olan ve özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştirak ise finansal tablolarını bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlamakta olup, finansal tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak iştirakin yasal kayıtlarına gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yansıtılarak yeniden düzenlenmiştir.

Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlamıştır. SPK XI-25 numaralı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. 1 Ocak 2008'den itibaren 9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren SPK XI-29 numaralı, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliği uyarınca Şirket cari dönem finansal tablolarını, söz konusu tebliğde öngörüldüğü üzere, Uluslararası Muhasebe/ Finansal Raporlama (UMS/UFRS) Standartları'na uygun olarak ve Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmek için yasal mali tablolarının üzerine bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişiklikleri yapılarak hazırlanmıştır.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır.

Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan Tebliğ 'de belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket finansal tabloları, Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi Yönetim Kurulu tarafından 6 Nisan 2011 tarihinde onaylanmıştır. Böyle bir niyet olmamakla beraber Genel Kurul'un, Şirket yönetiminin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirme yetkileri vardır.

#### **Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tablolarında yapılan sınıflandırmalar**

##### *31 Aralık 2009 finansal tablolarında yapılan sınıflandırmalar*

31 Aralık 2010 finansal tablolarıyla uyumlu olması açısından Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda ve bilançosunda birkaç sınıflandırma değişikliği yapılmıştır.

Cari dönem ile karşılaştırmalı olması açısından 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait finansal gelirler içerisinde yer alan 117.000 TL tutarındaki 'swap işleminden kaynaklanan kur farkı geliri, finansal giderler içerisinde yer alan kur farkı giderlerine sınıflandırılmıştır. Bunun yanı sıra 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler altında finansal yatırımlar içine yansıtılan 258.763 TL tutarındaki diğer finansal yükümlülükler ve duran varlıklar altında finansal yatırımlar içinde yansıtılan 1.267.800 TL tutarındaki türev finansal araçlardan doğan alacaklar, dönen varlıklar içinde finansal yatırımlara sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait satış gelirleri içerisinde yer alan 205.374 TL tutarındaki, Dış Ticaret Müşterileri'nin Turquality projesi kapsamında elde edilen gelir, pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine sınıflandırılmıştır. Bunun yanı sıra 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal gelirler altında netlenen 673.085 TL tutarındaki vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gider, finansal giderler altına sınıflandırılmıştır.

Ayrıca 31 Aralık 2010 finansal tablolarıyla uyumlu olması açısından nakit akım ve özkaynak değişim tablolarında bazı sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

#### **Muhasebe politikalarındaki değişiklikler**

31 Aralık 2010 tarih ve bu tarih itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standartlar ve UFRYK yorumları dışında 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Söz konusu standartlar ve yorumların Şirket'in performansına ve finansal durumuna etkisi olup olmadığı ilgili paragraflarda belirtilmiştir.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **Muhasebe politikalarında ve açıklamalarda değişiklikler**

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standart ve yorumlar dışında bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Şirket, 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş UFRS ve UFRYK yorumlarını uygulamıştır.

- UFRYK 17 Gayri–nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması,
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme (Değişiklik) – Uygun korumalı araçlar,
- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler (Değişiklik) – Şirket tarafından nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeler,
- Yeniden düzenlenmiş UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik),
- UFRS'de İyileştirmeler, Mayıs 2008 -Yayımlanan tüm değişiklikler, UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardının satış işleminden sonra işletme kontrol gücü olmayan hisse senetlerini elinde tutmaya devam ettiği durumlarda bağlı ortaklığın ve bu ortaklığa ait tüm varlık ve borçların satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına ilişkin hükümlerine açıklık getiren değişiklik hariç 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için geçerlidir.
- UFRS'de İyileştirmeler, Nisan 2009

Söz konusu standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

**Nisan 2009 da yayınlanan UFRS iyileştirmeleri kapsamında üzerinde değişiklik yapılan ve Şirket'in muhasebe politikaları, finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmuş ya da olmamış standartlar aşağıdaki gibidir.**

- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler
- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler
- UFRS 8 Faaliyet Bölümleri
- UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu
- UMS 7 Nakit Akış Tablosu
- UMS 17 Kiralamalar
- UMS 18 Gelir
- UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü
- UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme - Finansal riskten korunan kalem olarak kabul edilen kalemler
- UFRYK 9 Gömülü Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi
- UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletme ile ilgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

**Finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama yoluna gidilmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir:**

#### **UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi**

Yorum, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, söz konusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır. Şirket, yorumun finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

#### **UFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik)**

Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir. Erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulanması geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, yorumun finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

#### **UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler, Sınıflandırma ve Açıklama**

Yeni standart, 1 Ocak 2013 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

#### **UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)**

Değişiklik, 1 Şubat 2010 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev yükümlülük olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynak olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

#### **UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Yeniden Düzenleme)**

Yeniden düzenleme, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yeniden düzenleme, devletin ya da işletmenin ilişkide olduğu devlet kontrolündeki kamu kuruluşlarının tek bir müşteri olarak nitelendirilip nitelendirmeyeceği hususunda işletmelerin yapması gereken değerlendirmeye ilişkindir. Şirket, bu değerlendirmeyi yaparken söz konusu kuruluşlar arasındaki ekonomik bütünleşmenin kapsamını göz önünde bulundurmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir ve erken uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

#### **UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması - İlk kez uygulayacakların karşılaştırmalı UFRS 7 açıklamasından sınırlı muafiyeti (Değişiklik)**

Değişiklik, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik 28 Ocak 2010 tarihinde yayınlanmıştır ve UFRS'yi ilk kez uygulayanları 5 Mart 2009 tarihinde UFRS 7'nin ortaya koyduğu ek açıklamalardan muaf tutmaktadır. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

**Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup erken yürürlük tarihi 1 Temmuz 2010 ve sonrasında başlayan hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.**

- **UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UFRS 3 İşletme Birleşmeleri**, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar**, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UMS 34 Ara Dönem Raporlama**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.
- **UFYK 13 Müşteri Sadakat Programları**: 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

**UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik)**, 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

**UMS 12 – Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı(Değişiklik)** 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12 , (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16 daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortisman tabii olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

#### Konsolidasyon esasları

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından finansal tablolarda konsolidasyon söz konusu değildir. Bununla birlikte, iştiraklerdeki yatırımlar, özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Şirket'in genel olarak oy hakkının %20 ila %50'sine sahip olduğu veya Şirket'in, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Şirket ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Özkaynak yöntemine göre, iştiraklerin kendi finansal tablolarında özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişimleri, maddi duran varlık değerlemesi, bunlar üzerinden hesaplanan amortisman ve söz konusu varlıkların finansal tablolardan çıkartılması gibi işlemler, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde özkaynak değişim tablosuna yansıtılır.

Şirket, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi üzerine özsermaye yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle tüm iştirakleri ve ortaklık paylarını göstermektedir (Dipnot 16):

İştirakler	Ortaklık payları (%)	
	2010	2009
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Tur. ve Tic. A.Ş. (YBP)	<b>31,95</b>	31,95
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	<b>30,52</b>	30,52
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	<b>44,94</b>	44,94
Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Anadolu")	<b>20,00</b>	20,00

#### Yabancı para çevrimi

##### *i) İşlemler ve bakiyeler*

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yılsonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri kapsamlı gelir tablosuna dâhil 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 2010 tarihi itibariyle 1 Avro karşılığı 2,0491 TL (2009 - 2,1603 TL), aynı tarih itibariyle sona eren yıl için ortalama 1 Avro karşılığı ise 1,9894 TL'dir (2009 - 2,1508 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.



## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **Netleştirme/mahsup**

##### **Netleştirme**

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

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

Finansal tabloların SPK'nın Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, vukuu muhtemel bilanço tarihi itibari ile yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen değerlendirme, tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar değerlendirme, tahmin ve varsayımlardan farklı olabilmektedir. Değerlendirme tahminler ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili muhasebe politikalarında gösterilmektedir. Başlıcaları aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

2010 yılında Bornova Belediyesi İmar Müdürlüğü'nün imar planı tadilat çalışmalarına istinaden Şirket'in faaliyetlerinde kullanılan İzmir Pınarbaşı'nda bulunan arsa, bina ve yerüstü düzenlerinde metrekare değişimleri gerçekleşmiştir. Bu nedenle de mevcut tesis değeri 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda tespit edilmiş olup bu değerler üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

İzmir Pınarbaşı Tesisi haricinde kalan arsa, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmiş tutarları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda tespit edilmiş olup bu değerler üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yapılan bu çalışmaların sonuçlarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla piyasa koşullarında önemli bir değişiklik olmaması sebebi ile Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2010 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları öngörülmüştür.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri için 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında birtakım yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır.

- Makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsaları için ortalama m<sup>2</sup> satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dâhilinde 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 değerlendirilmesinde, 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 değerlendirilmesinde ikinci el piyasa verileri yerine; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

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

#### **d) Kıdem tazminatı yükümlülüğü**

Kıdem tazminatı yükümlülüğü iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir. Bu planların uzun vadeli olması sebebiyle, söz konusu varsayımlar önemli belirsizlikler içerir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklara ilişkin detaylar Not 24'de yer almaktadır.

#### **e) Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri**

Şirket yönetimi maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur (Not 18-19).

#### **Önemli muhasebe politikalarının özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **Hâsılat**

##### **Satış geliri**

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 komisyonlarından indirilmiş şeklini gösterir.

##### **Faiz geliri**

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 iskonto faiz geliri olarak kaydetmektedir. Krediler üzerindeki, faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak kaydedilir.

##### **Kira geliri**

Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

##### **Temettü geliri**

Temettü gelirleri, Şirket'in temettüyü alma hakkının olduğu tarihte gelir yazılır.

#### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemler, kasadaki nakit varlığı, bankalardaki nakit para ve orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir.

#### **Stoklar**

Şirket'in stokları hammaddelerden, yarı mamul ve mamul stoklarından, işletme malzemelerinden, yedek parçalardan ve paketleme malzemelerinden oluşmaktadır.

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, yarı mamul 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 ve 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 katılan diğer maliyetleri içerir. Stok maliyeti hesaplama sistemi safha maliyeti olup, Şirket stoklarını aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirmektedir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

#### Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar yeniden değerlendirilmiş bedellerinin üzerinden de amortisman tutarları indirilmek suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır. Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2010 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları öngörülmüştür.

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.

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 zararlara transfer edilmiştir.

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

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenirler. Şirket, aktifleştirmeden sonraki harcamalar kapsamındaki değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismana tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismana tabi tutulurlar.

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 amortismana tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)
Binalar ve yerüstü düzenleri	15-50
Makine, tesis ve cihazlar	5-30
Taşıt araçları (finansal kiralama yolu ile edinilmiş olanlar dâhil)	5
Döşeme ve demirbaşlar	5-10

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

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **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, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnot 19).

#### **Maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları da içeren her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir göstere olup olmadığını değerlendirir. Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanı olarak tanımlanan varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda maddi duran varlık geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 18). Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan maddi duran varlık yeniden değerlendirilmişse, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir (Dipnot 31.b).

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 satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

#### **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 dâhil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, fatura edilmiş tutarları ile kayıda alınmakta sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden, mevcutsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek değerlendirilmektedir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (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 dâhil edilir, duran varlıklara dâhil 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 dâhil olmak üzere maliyet bedelleri, sonraki dönemlerde ise makul değerleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı finansal varlıklar, borsada işlem görmesi durumunda piyasa fiyatları üzerinden finansal tablolara yansıtılmakta olup aktif bir piyasanın bulunmaması durumlarında, Şirket ilgili finansal varlığın gerçeğe uygun değerini genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanarak hesaplamaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun veya tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 7). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç ve kalıcı olmayan kayıpları, bu varlıklar finansal tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş maliyet bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Şirket söz konusu satılmaya hazır finansal varlıklardan temettü almaya hak kazandığında, satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettü geliri, diğer gelirlerin altında muhasebeleştirilerek 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 (önemli tutarlarda ve uzun süreli olarak) kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Bu durumda özkaynaklardaki makul değer kaybı, elde etme maliyeti ile mevcut makul değer arasındaki farktan, mevcutsa, daha önce kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutar kadar olmalı ve kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmalıdır. Kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklükleri ise kapsamlı gelir tablosu üzerinden geri çevrilemez.

#### **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 8).

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 farkları kapsamlı gelir tablosunda finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

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

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır (Dipnot 33). Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dâhil edilmektedir. Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 8).

#### **Ticari borçlar**

Ticari borçlar finansal tablolara alındıkları tarihte makul değerleri ile müteakip dönemde ise indirgenmiş maliyet bedeli üzerinden kaydedilir (Dipnotlar 10.b)

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi ve maddi olmayan 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 (Dipnotlar 10.c).

#### **Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması**

Şirket, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket, finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket, finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Bütün normal finansal varlık alım ve satımları işlem tarihinde, yani Şirket'in varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır.

#### **Finansal varlıklar değer düşüklüğü**

Şirket, her bilanço tarihinde finansal varlıklarda değer düşüklüğü ayrılmasını gerektiren bir durum olup olmadığını incelemektedir.

#### *İndirgenmiş değerinden taşınan varlıklar*

İndirgenmiş maliyetinden gösterilen kredi ve alacaklarda değer düşüklüğü zararı meydana geldiğine ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda, ilgili zararın tutarı, gelecekteki tahmini nakit akışlarının (henüz oluşmamış gelecekteki kredi zararları hariç) finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile taşınan değeri arasındaki fark olarak ölçülür.

Varlığın taşınan değeri, doğrudan veya bir karşılık hesabı kullanılmak suretiyle azaltılır. İlgili zarar tutarı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

Daha sonraki bir dönemde, değer düşüklüğü zararı miktarının azalması ve söz konusu azalmanın değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirildikten sonra meydana gelen bir olay ile tarafsız bir şekilde ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce muhasebeleştirilmiş bulunan değer düşüklüğü zararı doğrudan veya bir karşılık hesabı aracılığıyla iptal edilir. İptal işlemi sonucunda, ilgili finansal varlığın taşınan değeri, finansal varlığa ilişkin değer düşüklüğü ayrılmıyaydı finansal varlığın değer düşüklüğünün iptal edildiği tarihte oluşacak olan indirgenmiş değerinden fazla olamaz.

Ticari alacaklar göz önünde bulundurulduğunda, değer düşüklüğü karşılığı vadesini aşmış alacaklarının tahsil edemeyeceğine dair tarafsız bir göstergenin (alacaklının önemli finansal zorluklar yaşamaması veya tasfiye olasılığı olması gibi) bulunması durumunda ayrılır. Ticari alacağın taşınan değeri karşılık hesabı kullanılmak suretiyle azaltılır.

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.

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.

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

#### *i) Karşılıklar*

Karşılıklar ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıklardaki artış, finansman yükü olarak dikkate alınır.

#### *ii) Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar*

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise mali tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise mali tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.



## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **İlişkili taraflar**

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
  - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dâhil olmak üzere);
  - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
  - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

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

#### **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. 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).

##### **Operasyonel Kiralama**

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

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

#### **Operasyonel Kiralama**

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

#### **Devlet teşvik ve yardımları**

Devlet teşvikleri, hakedişin kuvvetle muhtemel olduğu koşullarda, ilgili oldukları dönemler boyunca sistematik ve oransal bir biçimde eşleştirilerek kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 21).

#### **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.

#### **Sermaye ve temettüleri**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, bilanço tarihi itibarıyla beyan edildiği veya bilanço tarihinden sonra dağıtıldığı dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüler ise tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

#### **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.

#### **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.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **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.

#### **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 özellikleri ve ihtiyaçları ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyen mevzuatın aynı olmaları ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmemesi nedeniyle, finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

#### **Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların, kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibarıyla uygulanan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen işlemlerle ilgili ertelenmiş vergi etkileri de özkaynaklarda yansıtılır.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**

#### **Kıdem tazminatı karşılığı / çalışanlara sağlanan faydalar**

##### **a) Tanımlanan fayda planı:**

Şirket yürürlükteki kanunlara göre, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 24).

##### **(b) Tanımlanan katkı planları:**

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır (Dipnot 24).

##### **c) Kıdem teşvik primi karşılığı**

Şirket'in belli bir kıdem üzerinde çalışanlarına ödenen "Kıdem Teşvik Primi" adı altında sağladığı bir fayda bulunmaktadır. Finansal tablolarda tahakkuk etmiş olan kıdem teşvik primi karşılığı, gelecekteki olası yükümlülüklerin tahmini toplam karşılığının mali tablo tarihine indirgenmiş değerini ifade eder (Dipnot 22.a ve 22.b)

#### **Nakit akım tablosu**

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

### **3. İşletme birleşmeleri**

Yoktur (2009 - Yoktur).

### **4. İş ortaklıkları**

Yoktur (2009 - Yoktur).

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 5. Bölümlere göre raporlama

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 özellikleri ve ihtiyaçları ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyen mevzuatın aynı olmaları ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmemesi nedeniyle, finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

### 6. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	20.334	27.530
Bankalar	17.188.451	3.289.524
- vadeli mevduatlar	17.077.000	3.120.000
- vadesiz mevduatlar	111.451	169.524
	17.208.785	3.317.054

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in 17.077.000 TL (2009 - 3.120.000 TL) tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan az (2009 - bir aydan az) olup, ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %8,21'dir (2009 - %7,47). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinde mevduatı bulunmamaktadır (2009 - Yoktur).

### 7. Finansal yatırımlar

#### a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL	%	TL	%
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	37.071.915	12,58	24.096.744	12,58
Çamlı Yem Besicilik San. Ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem")	10.059.689	5,47	7.527.014	5,47
Pınar Su San. Ve Tic. A.Ş. ("Pınar Su")	5.397.520	8,77	5.666.858	8,81
Yataş	459.780	1,76	369.691	1,76
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur")	60.006	1,33	62.392	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	53.068.271		37.742.060	

Pınar Et ve Pınar Su hisseleri İMKB'de işlem gördüğünden bilanço tarihindeki borsa fiyatları üzerinden; Çamlı Yem, Yataş ve Bintur ise genel kabul görmüş değerlendirme tekniklerinden birisi olan indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7. Finansal yatırımlar (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle indirgenmiş nakit akım yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı		Dönem sonu büyüme oranı	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Çamllı Yem	%11,01	%12,74	%2	%2
Yataş	%9,68	%11,37	%0	%0
Bintur	%11,70	%15,60	%1	%1

Satılmaya hazır finansal varlıkların 1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 dönemleri içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
<b>1 Ocak</b>	<b>37.742.060</b>	20.454.629
<b>Makul değer artışı/ (azalışı):</b>		
Pınar Et	12.975.171	13.084.206
Pınar Su	(269.338)	2.592.167
Çamllı Yem	2.532.675	2.030.053
Yataş	90.089	(397.653)
Bintur	(2.386)	(21.342)
<b>31 Aralık</b>	<b>53.068.271</b>	37.742.060

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonunun 1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemleri içerisindeki hareketleri ise aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>1 Ocak</b>	<b>13.772.027</b>	(2.733.911)
Makul değer artışı/ (azalışı)	15.326.211	17.287.431
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	(779.804)	(781.493)
<b>31 Aralık</b>	<b>28.318.434</b>	13.772.027

#### b) Kısa vadeli finansal yatırımlar:

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, 352.500 TL (2009 - 1.009.037 TL) tutarındaki diğer finansal yatırımlar türev finansal araçlardan doğan alacaklardan oluşmakta olup Dipnotlar 8'de detaylı olarak açıklanmıştır.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 8. Finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
TL krediler (*)	-	10,25	651.907	4.034.689	651.907	4.034.689
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b>						
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	5,07	5,62	344.192	350.472	705.283	757.125
Uzun vadeli İsviçre Frangı ("CHF") kredilerin kısa vadeli kısmı (***)	2,27	2,27	345.667	345.667	568.208	500.940
<b>Toplam kısa vadeli krediler</b>					<b>1.925.398</b>	<b>5.292.754</b>
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar/(alacaklar):</b>						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri		-	-	-	(352.500)	(1.009.037)
<b>Toplam türev finansal araçlar</b>					<b>1.572.898</b>	<b>4.283.717</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Avro krediler (**)	6,65	6,49	6.359.800	6.597.806	13.031.867	14.253.240
CHF krediler (***)	-	2,27	-	345.667	-	500.940
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>13.031.867</b>	<b>14.754.180</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 651.907 TL kısa vadeli krediler (2009 - 534.689 TL) tutarındaki spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.

(\*\*) 6.000.000 Avro tutarındaki kredi, faiz oranı Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediden oluşmaktadır. Kalan 359.800 Avro tutarındaki kısmın faiz oranı ise %4,58-5,55 arasında değişen sabit faiz oranlı kredileri içermektedir. (31 Aralık 2009 - Avro krediler, 6.103.729 Avro karşılığı 13.185.886 TL tutarındaki faiz oranı yıllık Euribor +%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediler ve 844.549 Avro karşılığı 1.824.479 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,20 olan sabit faiz oranlı krediler).

(\*\*\*) CHF krediler, faiz oranı %2,27 olan sabit faiz oranlı kredileri içermektedir (31 Aralık 2009 - %2,27).

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 tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyit dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 6 milyon Avro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 11.694.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari yıl kapsamlı gelir tablosunda finansal gelirler ile finansal giderler içerisinde muhasebeleştirilmiştir (not 7.b).

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 2010 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloları bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde finansal oranlara istinaden kriterlerin karşılanabileceğini öngörmekte olup vadesi 2013 yılı olan söz konusu kredileri uzun vadeli olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 8. Finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler (devamı)

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2011 yılı	-	996.227
2012 yılı	358.827	397.176
2013 yılı	12.558.061	13.360.777
2014 yılı	114.979	-
	<b>13.031.867</b>	<b>14.754.180</b>

### 9. Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur ( 31 Aralık 2009 – Yoktur).

### 10. Ticari alacaklar ve borçlar

#### a) Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Müşteri cari hesapları	5.014.004	3.441.662
Vadeli çekler ve alacak senetleri	7.084.050	11.774.361
Diğer	1.183.850	14.807
	<b>13.281.904</b>	<b>15.230.830</b>
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(462.724)	(458.181)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansal gelir	(112.903)	(70.375)
	<b>12.706.277</b>	<b>14.702.274</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kısa vadeli TL ticari alacakların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %7,09 (2009 – %6,85) olup ortalama vadeleri 2 ay (2009 – 2 ay) içerisinde olup.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle vadesi gelen alacaklarından karşılık ayrılmayan kısımlarla ilgili yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçmiş ama şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan alacaklar						
	Vadesi gelmemiş alacak	1 aya kadar	1-3 ay	3-12 ay	1-5 yıl	Toplam
31 Aralık 2010	12.353.614	352.663	-	-	-	12.706.277
31 Aralık 2009	14.231.020	471.254	-	-	-	14.702.274



**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**10. Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)**

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
<b>1 Ocak</b>	<b>458.181</b>	553.604
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 31.b)	<b>4.543</b>	-
Tahsilat	-	(95.423)
<b>31 Aralık</b>	<b>462.724</b>	458.181

**b) Kısa vadeli ticari borçlar:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satıcılar cari hesapları	<b>75.027.030</b>	59.538.329
Eksi: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	<b>(257.502)</b>	(212.742)
	<b>74.769.528</b>	59.325.587

Ticari borçların ortalama vadesi 2 aydır (2009 – 2 ay). İndirgenmiş maliyet bedeli bulunurken kullanılan faiz oranları TL için %6,63, ABD Doları için %0,23 ve Avro için %0,71 (2009 – TL: %6,88, ABD Doları: %0,24, Avro: %0,52).

**c) Uzun vadeli ticari borçlar:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satıcılar cari hesapları	<b>6.837.858</b>	5.602.039
	<b>6.837.858</b>	5.602.039

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan Avro borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %6,2'dir (2009 - %5,81).

**11. Diğer alacaklar ve borçlar**

**a) Kısa vadeli diğer alacaklar:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
KDV alacakları	<b>2.236.364</b>	-
Arazi satışından kaynaklanan alacaklar (Dipnot 18)	-	2.154.608
Sigorta şirketlerinden alacaklar	<b>225.262</b>	225.262
Verilen depozito ve teminatlar	<b>1.180</b>	8.097
Diğer	<b>3.723</b>	3.805
	<b>2.466.529</b>	2.391.772

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 11. Diğer alacaklar ve borçlar (devamı)

#### b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

31 Aralık 2010 itibarıyla 751 TL olan uzun vadeli diğer alacaklar verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 - 751 TL).

#### c) Uzun vadeli diğer borçlar:

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 48.534 TL olan uzun vadeli diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 - 50.029TL).

### 12. Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar

Yoktur (2009 - Yoktur).

### 13. Stoklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hammaddeler	19.642.862	15.940.698
- Hammadde stokları	16.172.906	14.949.303
- Yoldaki hammaddeler	3.469.956	991.395
Yarı mamul stokları	10.601.374	6.982.018
Mamul stokları	16.377.384	11.156.674
Ticari mallar	309.896	273.598
Yedek parça stokları	2.431.684	1.921.494
Diğer	775.789	698.695
	<b>50.138.989</b>	<b>36.973.177</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 425.810.827 TL'dir (2009 - 333.977.105 TL) (Dipnot 30).

### 14. Canlı varlıklar

Yoktur (2009 - Yoktur).

### 15. Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar

Yoktur (2009 - Yoktur).

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**16. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar**

**İştirakler:**

	<b>31 Aralık 2010</b>		<b>31 Aralık 2009</b>	
	<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>TL</b>	<b>%</b>
YBP	<b>36.837.502</b>	<b>31,95</b>	29.661.460	31,95
Desa Enerji	<b>3.848.200</b>	<b>30,52</b>	2.629.156	30,52
Pınar Foods	<b>2.790.087</b>	<b>44,94</b>	2.721.261	44,94
Pınar Anadolu	<b>694.615</b>	<b>20,00</b>	761.210	20,00
	<b>44.170.404</b>		<b>35.773.087</b>	

İştiraklerin 1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 ara hesap dönemleri içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>35.773.087</b>	31.012.356
İştiraklerin karlarındaki pay, net	<b>12.652.079</b>	8.841.862
İştirakler makul değer fonu artışı/ (azalışı) – net	<b>2.302.709</b>	786.025
Yabancı para çevrim farkları	<b>(98.821)</b>	(107.996)
İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 37.ii.ı)	<b>(6.453.804)</b>	(4.759.757)
Stoklar üzerindeki gerçekleştirilmemiş karların net etkisi	<b>(4.846)</b>	597
<b>31 Aralık</b>	<b>44.170.404</b>	<b>35.773.087</b>

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içerisinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>185.355</b>	440.962
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (Desa Enerji)	<b>(3.042)</b>	(254.722)
Yeniden değerlendirme fonu değişimi- net (YBP)	<b>(885)</b>	(885)
<b>31 Aralık</b>	<b>181.428</b>	<b>185.355</b>

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

	<b>31 Aralık 2010</b>			<b>31 Aralık 2009</b>		
	<b>Varlıklar</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>Net dönem karı</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>Net dönem karı</b>
- YBP	297.470.094	181.608.562	34.268.829	250.007.632	156.618.305	24.226.269
- Desa Enerji	14.369.252	1.760.472	3.994.245	14.748.357	6.133.823	881.357
- Pınar Foods	6.895.836	687.368	522.603	7.111.708	1.056.387	1.066.925
- Pınar Anadolu	5.961.165	2.488.098	1.246.423	6.457.967	2.651.917	1.765.513

## **Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

### **17. Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Şirket, Işıkkent, İzmir'de yer alan arazi ve arsaları ile binalar ve yerüstü düzenlerini 2009 yılı içerisinde değer kazanımı amacıyla elde tutulmaya başlamasından dolayı söz konusu, maddi duran varlıkları yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer etmiştir. 2009 yılı içerisinde (Dipnot 18) söz konusu arazi ve arsaları ile binalar ve yerüstü düzenleri, yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandırılmalarını müteakiben Yaşar Grubu Şirketleri'nden Çamlı Yem'e bağımsız değerlendirme uzmanı tarafından hazırlanmış olan 27 Ekim 2009 tarihli rapora göre tespit edilen satış değeri üzerinden 2.000.000 TL karşılığında satılmıştır (Dipnot 37.ii.n). Satış işlemi sonucunda oluşan 1.690.000 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı kapsamlı gelir tablosunda diğer giderler içerisinde muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 31.b).

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 18. Maddi duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden Değerleme	Transferler	31 Aralık 2010
<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>

(\*) Bornova Belediyesi İmar Müdürlüğü, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolarda taşınan değeri 59.480.883 TL olan İzmir-Pınarbaşı'daki araziler ile binalar ve yerüstü düzenlerinin konumlu olduğu parsellerde imar planı tadilat çalışmalarını tamamlamış olup, çalışmaları müteakip söz konusu arazilerin tapuda yer alan yüzölçümlerinde bir takım değişiklikler uygulamıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değer 67.680.000 TL olup, bu değerden hesaplanan müteakip amortisman tutarları indirilmek suretiyle yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 18. Maddi duran varlıklar (devamı)

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler (Dipnot 17)	Yatırım amaçlı gayrimenkullerden transferler (Dipnot 17)	31 Aralık 2009 Kapanış
<b><u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b>							
Araziler	63.160.001	-	(5.985.026)	-	(1.785.000)	-	55.389.975
Binalar ve yerüstü düzenleri	89.953.938	127.310	-	-	(2.237.754)	960.026	88.803.520
Makine, tesis ve cihazlar	200.116.668	2.746.959	(274.862)	1.899.993	-	-	204.488.758
Taşıt araçları	5.424.094	-	(348.098)	-	-	-	5.075.996
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	2.223.121	-	-	-	-	-	2.223.121
Döşeme ve demirbaşlar	34.272.307	1.012.969	(354.440)	17.235	-	-	34.948.071
Yapılmakta olan yatırımlar	346.280	1.619.828	-	(1.917.228)	-	-	48.880
	<b>395.496.409</b>	<b>5.507.066</b>	<b>(6.962.426)</b>	<b>-</b>	<b>(4.022.754)</b>	<b>960.026</b>	<b>390.978.321</b>
<b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(29.516.906)	(2.582.074)	-	-	332.754	-	(31.766.226)
Makine, tesis ve cihazlar	(107.395.342)	(7.156.553)	200.069	-	-	-	(114.351.826)
Taşıt araçları	(5.224.618)	(101.705)	348.098	-	-	-	(4.978.225)
Finansal kiralama yolu ile edinilmiş taşıt araçları	(1.107.324)	(275.323)	-	-	-	-	(1.382.647)
Döşeme ve demirbaşlar	(24.048.988)	(2.439.427)	332.019	-	-	-	(26.156.396)
	<b>(167.293.178)</b>	<b>(12.555.082)</b>	<b>880.186</b>	<b>-</b>	<b>332.754</b>	<b>-</b>	<b>(178.635.320)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>228.203.231</b>						<b>212.343.001</b>

2009 yılı içerisindeki arazi çıkışları Manisa Ticaret ve Sanayi Odası Organize Sanayi Bölgesi'nden ("MOSB") 2008 yılı içerisinde alınan arazilerin iade edilmek amacıyla MOSB'ye satılmasından kaynaklanmakta olup Şirket söz konusu arazi satışı sonucu elde ettiği 256.134 TL tutarındaki maddi duran varlık satış karını kapsamlı gelir tablosunda diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in söz konusu arazi satışından kaynaklanan MOSB'den 2.154.608 TL tutarında alacağı bulunmaktadır (Dipnot 11). 2009 yılı içerisinde gerçekleşen maddi duran varlıklara ilavelerin önemli bir kısmı üretim ve paketleme makinelerinin alımından oluşmaktadır.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**18. Maddi duran varlıklar (devamı)**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipoteği bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 - Yoktur).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin masraf yerlerine göre dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
Satılan malın maliyeti	<b>10.144.831</b>	9.502.445
Stokta kalan tutar	<b>503.235</b>	221.277
Pazarlama satış ve dağıtım (Dipnot 29b)	<b>1.412.289</b>	2.106.347
Genel yönetim giderleri (Dipnot 29c)	<b>926.530</b>	1.076.944
Araştırma ve geliştirme giderleri (Dipnot 29a)	<b>282.857</b>	276.298
	<b>13.269.742</b>	13.183.311

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2010 ve 2009 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2010</b>	2009
<b>1 Ocak</b>	<b>81.339.774</b>	85.883.408
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	<b>(3.259.436)</b>	(3.227.102)
Birikmiş karlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	<b>651.887</b>	645.420
Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul satışından kaynaklanan fon çıkışı – net	<b>(344.441)</b>	(1.961.952)
Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	<b>10.023.233</b>	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	<b>(1.225.397)</b>	-
<b>31 Aralık</b>	<b>87.185.620</b>	81.339.774

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Araziler</b>	<b>Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri</b>	<b>Makine, tesis ve cihazlar</b>
Maliyet	<b>9.576.708</b>	<b>40.223.533</b>	<b>181.032.307</b>
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	<b>(13.032.938)</b>	<b>(103.871.273)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.576.708</b>	<b>27.190.595</b>	<b>77.161.034</b>
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Araziler</b>	<b>Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri</b>	<b>Makine, tesis ve cihazlar</b>
Maliyet	9.551.770	37.585.603	179.338.919
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(12.061.505)	(105.130.074)
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.551.770</b>	<b>25.524.098</b>	<b>74.208.845</b>

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 19. Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<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>

  

	1 Ocak 2009	İlaveler	Değer düşüklüğü	31 Aralık 2009
<b>Maliyet değeri:</b>				
Haklar	9.547.981	69.711	(348.677)*	9.269.015
Birikmiş itfa payları	(8.303.590)	(628.229)	-	(8.931.819)
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.244.391</b>			<b>337.196</b>

(\*) Dipnot 31.b

### 20. Şerefiye

Yoktur (2009 – Yoktur).

### 21. Devlet teşvik ve yardımları

Şirket, 2010 yılı içerisinde Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çiğ sütün değerlendirilmesine yönelik destekleme uygulama esaslarına ilişkin 2009/40 numaralı tebliğine istinaden, gerçekleştirdiği süt tozu üretimine ilişkin 2.187.080 TL tutarında teşvikten yararlanmış olup, söz konusu teşvik toplamı satışların maliyetinden mahsup edilmiştir (2009 - 909.000 TL). Ayrıca 2010 ve 2009 yılları içerisinde Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Türk Malı imajının yerleştirilmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamında Şirket'e sağladığı devlet teşvikleri mevcuttur.

### 22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

#### a) Kısa vadeli borç karşılıkları:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	1.140.045	1.325.000
Dava karşılıkları	76.000	127.394
Kıdem teşvik ikramiyesi	120.474	60.678
Diğer	46.423	67.172
	<b>1.382.942</b>	<b>1.580.244</b>



## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler (devamı)

#### b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

31 Aralık 2010 itibarıyla 203.804 TL olan uzun vadeli borç karşılıkları kıdem teşvik ikramiyesi için ayrılan karşılıktan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 183.185).

#### c) Verilen teminatlar:

	2010	2009
Verilen kefaletler	<b>619.935.397</b>	605.508.327
Teminat mektubu	<b>6.292.532</b>	4.069.440
Teminat senedi	<b>4.500.000</b>	2.000.000
	<b>630.727.929</b>	611.577.767

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinin finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL tutarındaki kredilere (31 Aralık 2009 – 280.289.000 Avro karşılığı 605.508.327 TL), Grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Grup'un verdiği teminat, rehin veya ipotek (TRİ) aşağıdaki gibidir :

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

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı 169,55%.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler (devamı)

	31 Aralık 2009			
	Toplam TL karşılığı	TL	ABD Doları	Euro
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	6.069.440	6.069.440	-	-
<i>Teminat</i>	6.069.440	6.069.440	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
<i>Teminat</i>	-	-	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
D. Diğer verilen teminat, rehin veya ipotek	629.796.285	24.287.958	-	280.289.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	391.638.627	-	-	181.289.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	238.157.658	24.287.958	-	99.000.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>635.865.725</b>	<b>30.357.398</b>	<b>-</b>	<b>280.289.000</b>

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı 179,84%.

#### d) Alınan teminatlar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kefaletler	12.294.600	12.961.800
Teminat çeki	747.023	835.291
Banka teminat mektubu	2.462.410	698.539
Teminat senetleri	157.504	488.705
<b>Toplam</b>	<b>15.661.537</b>	<b>14.984.335</b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle alınan kefaletlerin tamamı, 6 milyon Avro tutarındaki uzun vadeli finansal borcuna ilişkin olarak Yaşar grubu şirketlerinin garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

Teminat ve ipoteklerin yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alınan teminatlar	Avro	6.642.090	6.210.065
	ABD Doları	145.267	105.717

#### e) Şarta bağlı yükümlülükler:

Yoktur .

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 23. Taahhütler

#### a) Alım taahhütleri:

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibari ile 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. (31 Aralık 2009 - 1.258.374 TL tutarında 770 tonluk domates salçası, 3.668.585 TL tutarında 1.532 ton meyve konsantresi ve 6.905.711 Avro karşılığı 14.918.407 TL tutarında ambalaj malzemesi alım taahhüdü).

#### b) Diğer taahhütler:

Şirket, iştiraki konumunda bulunan YBP'nin bir tedarikçisi ile girmiş olduğu iş anlaşması neticesinde YBP'nin söz konusu tedarikçiye olan 31 Aralık 2010 itibariyle 32.487.567 TL (31 Aralık 2009 - 24.287.958 TL) tutarındaki borcunun geri ödenmesini garanti etmiştir.

### 24. Çalışanlara sağlanan faydalar

#### Kıdem tazminatı karşılığı

##### *Kıdem tazminatı karşılığı*

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 2010 tarihi itibariyle 2.567,16 TL (2009: 2.365,16 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 oranını gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL (1 Ocak 2010: 2.427,04TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	5,92
Emeklilik olasılığı (%)	96,67	96,73

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 24. Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
<b>1 Ocak</b>	<b>4.318.025</b>	3.799.007
Faiz maliyeti	201.220	224.902
Aktüeryal zarar	721.787	299.163
Dönem içinde ödenen	(570.201)	(829.017)
Dönem içindeki artış	938.381	823.970
<b>31 Aralık</b>	<b>5.609.212</b>	4.318.025

Faiz maliyeti, aktüeryal zarar ile dönem içindeki artış toplam 1.861.388 TL (2009 – 1.348.035 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dâhil edilmiştir (Dipnot 29.c).

### 25. Emeklilik planları

Yoktur (2009 – Yoktur).

### 26. Diğer varlıklar ve yükümlülükler

#### a) Diğer dönen varlıklar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Devreden Katma Değer Vergisi	1.712.240	2.066.205
Peşin ödenen giderler	1.499.922	1.145.094
Gelir Tahakkukları(*)	991.855	-
Verilen sipariş avansları	69.206	20.731
Diğer	95.167	21.063
	<b>4.368.390</b>	3.253.093

(\*) Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kayıtlarına aldığı gelir tahakkukları; çiğ sütün değerlendirilmesine yönelik uygulama esaslarına göre gerçekleştirdiği süt tozu üretimine ilişkin teşvikten ve Dış Ticaret Müşteriliği'nin Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Türk Malı imajının yerleştirilmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamında alacağı tutarla ilgilidir.

#### b) Diğer duran varlıklar:

31 Aralık 2010 itibarıyla diğer duran varlıkların 434.525 TL'sini maddi duran varlık alım avansları ve 24.527 TL'sini peşin ödenen giderler oluşturmaktadır (31 Aralık 2009 – 114.050 TL).

#### c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri	1.050.377	972.542
Personele borçlar	86.034	636.792
Diğer	37.379	38.004
	<b>1.173.790</b>	1.647.338

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 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 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kayıtlı Sermaye Tavanı (tarihi değeri ile)	<b>80.000.000</b>	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	<b>44.951.051</b>	44.951.051

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Yaşar Holding (A,B,C)	<b>61,19</b>	<b>27.503.258</b>	61,19	27.503.258
Halka arz (C)	<b>37,95</b>	<b>17.060.367</b>	37,95	17.060.367
Diğer	<b>0,86</b>	<b>387.426</b>	0,86	387.426
<b>Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>44.951.051</b>	100	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları		<b>16.513.550</b>		16.513.550
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>		<b>61.464.601</b>		61.464.601

16.513.550 TL tutarındaki (2009 – 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 2010 tarihi itibariyle beheri 1 TL olan 44.951.051 (31 Aralık 2009 – 44.951.051) adet hisse bulunmaktadır.

Şirket sermayesi beheri 1 TL olan, 1.728 adet A grubu nama, 1.260 adet B grubu nama ve 44.948.063 adet C grubu hamiline paylardan oluşmakta olup, C grubu hamiline hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir. Şirket esas sözleşmesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından ortaklar arasından veya Şirket dışından Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümleri doğrultusunda seçilecek 5 ila 9 üyeden oluşturulmaktadır. Yönetim Kurulu'nun 5 kişiden teşekkül etmesi halinde 3 üye A grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 1 üye B ve 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 7 kişiden teşekkül etmesi halinde 4 üye A grubu, 2 üye B grubu, 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 9 kişiden teşekkül etmesi halinde 5 üye A grubu, 3 üye B grubu, 1 üye C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu karar verdiği takdirde murahhas aza tayin edebilir. Ancak, İdare Meclisi Reisi ve murahhas aza A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir.

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

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

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 27. Özkaynaklar (devamı)

TTK' ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/ çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yasal kayıtlara göre net dönem karından yine yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları düşülerek bulunan matrahın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Öte yandan, net dağıtılabilir dönem karının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumda sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabilir dönem karından ödenmiş/ çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan kısım için %9 oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahsi geçen yasal yedeklerin ve özel fonunun, SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 22.873.461 TL (2009 – 17.020.753 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 38.139.677 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (2009 – 38.001.934 TL), "Geçmiş Yıllar Karları" içerisine sınıflandırmıştır.

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 kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi ve satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir. Bu çerçevede, Şirket, 2009 yılı içerisindeki yatırım amaçlı gayrimenkul satışları sonucu Vergi Usul Kanunu'na göre hazırladığı finansal tablolarında oluşan 634.047 TL tutarındaki gayrimenkul satış karının 475.535 TL tutarındaki %75'lik kısmını, 5 yıl içerisinde sermayeye ilave etmek üzere, Vergi Usul Kanunu'na göre hazırladığı finansal tablolarında özel fonların içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu fon, 5 yıl içerisinde sermayeye ilave edileceğinden dağıtılabilir kar hesaplamasına dâhil edilememektedir.

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:

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 27. Özkaynaklar (devamı)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli 2/51 sayılı kararı gereğince, halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı 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 Tebliği'nde 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 karlara istinaden aşağıdaki hükümler uygulanabilir:

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

Şirket'in 14 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2009 yılı dağıtılabılır net dönem karından 51.019.443 TL tutarında temettü dağıtmıştır.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedekler	56.038.395	55.900.652
Geçmiş yıllar karları	5.602.056	5.456.411
Net dönem karı	56.475.977	58.334.894
	118.116.428	119.691.957

### 28. Satışlar ve satışların maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Yurtiçi mamul satışları	713.534.078	565.036.972
Yurtdışı mamul satışları	43.670.966	46.088.437
Ticari mal satışları	14.872.034	16.028.986
Brüt Satışlar	772.077.078	627.154.395
Tenzil: İskontolar	(184.077.996)	(137.209.915)
İadeler	(10.922.354)	(9.197.757)
<b>Net Satışlar</b>	<b>577.076.728</b>	<b>480.746.723</b>
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(473.247.883)</b>	<b>(374.268.811)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>103.828.845</b>	<b>106.477.912</b>

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**29. Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
<b>a) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>		
Personel giderleri	<b>2.175.681</b>	1.664.338
Malzeme sarfı	<b>1.380.895</b>	740.015
Dışarıdan sağlanan hizmetler	<b>562.196</b>	713.235
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	<b>282.857</b>	276.298
Danışmanlık ve istişare ücretleri	-	32.261
Diğer	<b>263.507</b>	361.111
	<b>4.665.136</b>	3.787.258
<b>b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam giderleri	<b>15.057.275</b>	13.555.117
Nakliye giderleri	<b>4.017.508</b>	3.721.584
Dışarıdan sağlanan hizmetler	<b>2.766.021</b>	2.310.673
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	<b>1.412.289</b>	2.106.347
Personel giderleri	<b>2.489.088</b>	2.091.007
Kira giderleri	<b>877.035</b>	854.689
Diğer	<b>1.890.922</b>	1.702.373
	<b>28.510.138</b>	26.341.790
<b>c) Genel yönetim giderleri:</b>		
Danışmanlık ve istişare ücretleri	<b>7.564.041</b>	6.566.561
Personel giderleri	<b>6.509.065</b>	5.814.599
Kıdem tazminatları (Dipnot 24)	<b>1.861.388</b>	1.348.035
Amortisman ve itfa payı (Dipnotlar 18 ve 19)	<b>926.530</b>	1.076.944
Dışarıdan sağlanan hizmetler	<b>844.421</b>	797.055
Bakım onarım giderleri	<b>691.948</b>	553.992
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	<b>670.780</b>	405.305
Kar payı ve ikramiye karşılık gideri	<b>500.000</b>	1.325.000
Kira giderleri	<b>596.201</b>	492.387
Enerji giderleri	<b>549.952</b>	327.681
Haberleşme giderleri	<b>266.620</b>	236.230
Seyahat giderleri	<b>222.719</b>	134.365
Sigorta giderleri	<b>102.277</b>	100.606
Diğer	<b>1.049.943</b>	834.611
	<b>22.355.885</b>	20.013.371
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>55.531.159</b>	50.142.419



**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**30. Niteliklerine göre giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
Direkt madde maliyeti (Dipnot 13)	<b>425.810.827</b>	333.977.105
Personel giderleri	<b>28.412.104</b>	25.398.284
Reklam ve ilan giderleri	<b>15.057.275</b>	13.555.117
Enerji	<b>14.394.719</b>	14.290.733
Amortisman ve itfa payları (Dipnotlar 18 ve 19)	<b>12.766.508</b>	12.962.034
Danışmanlık ve istişare ücretleri	<b>7.771.223</b>	6.752.461
Bakım ve onarım giderleri	<b>7.027.218</b>	6.312.118
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	<b>5.732.597</b>	3.972.450
Kira giderleri	<b>2.280.366</b>	1.960.173
Kıdem tazminatları (Dipnot 24)	<b>1.861.388</b>	1.348.035
Vergi, resim ve harçlar	<b>730.944</b>	449.030
Sigorta primleri	<b>152.433</b>	168.029
Diğer	<b>6.781.440</b>	3.265.661
	<b>528.779.042</b>	424.411.230

**31. Diğer faaliyetlerden gelirler/ giderler**

**a) Diğer faaliyet gelirleri:**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
Temettü geliri (Dipnot 37.ii.ı)	<b>4.604.650</b>	1.121.806
Kira geliri	<b>1.396.255</b>	1.321.529
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	<b>553.457</b>	227.581
Şüpheli alacak karşılık iptali (Dipnot 37.i.a)	<b>80.049</b>	162.537
Satıcı sözleşmesi iptalinden kaynaklanan gelir (*)	-	1.888.103
Maddi duran varlık satış karı	-	342.788
Diğer	<b>254.430</b>	212.902
	<b>6.888.841</b>	5.277.246

(\*) Şirket, 29 Ağustos 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden, geçmiş yıllarda bir firma ile yapmış olduğu lisans sözleşmesini feshetmiş olup 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilgili firma ile yapılan görüşmeler neticesinde imzalanan iptal sözleşmesi gereğince, lisansı sağlayan firma 645.000 Avro karşılığı 1.393.394 TL uzun vadeli alacağından ve 229.000 Avro karşılığı 494.709 TL kısa vadeli alacağından feragat etmiştir. Söz konusu sözleşme iptalinden kaynaklanan 1.888.103 TL tutarındaki iptal edilen yükümlülük bilançodan silinerek kapsamlı gelir tablosunda diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**31. Diğer faaliyetlerden gelirler/ giderler (devamı)**

**b) Diğer faaliyet giderleri:**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
Maddi duran varlık satış zararı	<b>(998.876)</b>	-
Bağış ve yardımlar	<b>(866.998)</b>	(981.711)
Vergi gecikme zammı	<b>(331.511)</b>	(376.881)
Yardımcı malzeme ve hurda satış gideri	<b>(193.902)</b>	(10.872)
Kira gideri	<b>(154.915)</b>	(154.915)
Oda aidatları	<b>(97.964)</b>	(84.226)
Şüpheli alacak gideri (Dipnot 10.a)	<b>(4.543)</b>	-
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü (Dipnot 19)	-	(348.677)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı	-	(1.690.000)
Diğer	<b>(196.441)</b>	(337.064)
	<b>(2.845.150)</b>	<b>(3.984.346)</b>

2010 yılı içerisindeki bağış ve yardımların 750.000 TL tutarındaki kısmı ilişkili taraflara yapılmıştır (Dipnot 37.ii.k) (2009 – 908.650 TL).

**32. Finansal gelirler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
Faiz geliri	<b>7.865.011</b>	7.500.923
İlişkili taraflardan kefalet gelirleri	<b>941.910</b>	1.420.584
Kur farkı geliri	<b>884.553</b>	121.255
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	<b>598.399</b>	849.239
	<b>10.289.873</b>	<b>9.892.001</b>

**33. Finansal giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>
Faiz gideri	<b>(2.610.785)</b>	(3.512.987)
Kur farkı gideri	<b>(199.437)</b>	(514.106)
Kefalet giderleri	<b>(147.294)</b>	(29.545)
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gider	<b>(714.391)</b>	(673.085)
Diğer	<b>(185.090)</b>	(477.722)
	<b>(3.856.997)</b>	<b>(5.207.445)</b>

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler

Yoktur (2009 – Yoktur).

### 35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılığı	12.027.803	13.549.338
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(9.692.672)	(11.172.132)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>2.335.131</b>	<b>2.377.206</b>

Şirket, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi yönetmelik ve kanunları dâhilinde vergilendirilmeye tabidir.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %20’dir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir

#### *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.

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 itibariyle dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilen olacaktır. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)

Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

1 Ocak - 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(12.027.803)	(13.549.338)
Ertelenmiş vergi geliri	677.095	216.146
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(11.350.708)</b>	<b>(13.333.192)</b>

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>71.426.332</b>	71.154.811
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(14.285.266)	(14.230.962)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(221.753)	(769.584)
İştirak karlarındaki payın vergi etkisi	2.530.416	1.768.372
İndirilecek gelirler	920.930	177.887
Diğer	(295.035)	(278.905)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(11.350.708)</b>	<b>(13.333.192)</b>

#### 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 (2009 – %20).

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme ve ekonomik ömür farkları	51.345.191	(10.254.370)	51.821.572	(10.364.315)
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	13.867.007	(2.773.402)	15.928.087	(3.185.617)
Binaların yeniden değerlendirilmesi	34.713.453	(6.942.691)	31.513.195	(6.302.639)
Arsaların yeniden değerlendirme farkı	51.033.205	(2.551.659)	45.838.205	(2.291.910)
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	31.170.309	(1.390.374)	15.842.303	(610.570)
Makine, tesis ve cihazların değer düşüklüğü karşılığı	(2.093.578)	418.716	(2.218.303)	443.660
Kıdem tazminatı karşılığı	(5.609.212)	1.121.842	(4.318.025)	863.605
Diğer	(3.199.041)	639.808	(5.218.810)	1.043.762
Ertelenmiş vergi varlığı		2.180.366		2.351.027
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(23.912.496)		(22.755.051)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri- net</b>		<b>(21.732.130)</b>		<b>(20.404.024)</b>

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2010	2009
<b>1 Ocak</b>	<b>(20.404.024)</b>	<b>(19.838.677)</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonuna verilen (Dipnot 7.a)	(779.804)	(781.493)
Yeniden değerlendirme fonuna verilen	(1.225.397)	-
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	677.095	216.146
<b>31 Aralık</b>	<b>(21.732.130)</b>	<b>(20.404.024)</b>

### 36. Hisse başına kazanç

		1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Net dönem karı	A	60.075.624	57.821.619
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>1,3365</b>	<b>1,2863</b>

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

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37. İlişkili taraflar açıklamaları

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri içerisinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

#### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
YBP (*)	50.072.210	49.100.405
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. (Yataş) (**)	5.717.864	6.769.886
	<b>55.790.074</b>	<b>55.870.291</b>
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(370.117)	(254.826)
Şüpheli alacak karşılığı	-	(80.048)
	<b>55.419.957</b>	<b>55.535.417</b>

(\*) İştirak

(\*\*) Finansal yatırımlar

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %6,72 (31 Aralık 2009 – %6,85) olup vadeleri ortalama 2 ay içerisinde (31 Aralık 2009 – 2 ay).

Şirket yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, grup şirketi ve iştiraki olan YBP' ye satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin yurt içi dağıtım ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir. Yurtdışı satış ve dağıtımının önemli bir kısmı ise Yaşar grubu şirketlerinden Yataş aracılığıyla yapılmaktadır.

##### b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Holding (*)	49.295.221	63.154.722
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya") (***)	365.917	479.405
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. ("Viking") (***)	-	49.186
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yabim") (***)	40.103	35.980
Yataş (**)	-	34.388
Diğer	7.600	22.017
	<b>49.708.841</b>	<b>63.775.698</b>

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) Finansal yatırımlar

(\*\*\*) Diğer ilişkili şirketler

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bulunmamakla beraber 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in Yaşar Holding'ten olan alacakların 3.500.000 TL tutarındaki kısmı Şirket'in, çeşitli finansal kuruluşlardan aldığı kredileri aynı şartlarda grup şirketlerine devretmesinden oluşmaktadır. Bu kredilerin yıllık etkin faiz oranı %10,25'tir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in Yaşar Holding'ten ticari olmayan diğer alacakları mevcut olup söz konusu alacaklar için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aylık net %0,75'tür (31 Aralık 2009 – %0,83'tür).

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Holding (*)	11.694.000	11.694.000

(\*) Ana ortaklık

31 Aralık 2010 itibarıyla 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 %15,30'tür (31 Aralık 2009 – yıllık %15,81).

#### d) İlişkili taraflara ticari borçlar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yadex Export-Import und Spedition GmbH ("Yadex") (****)	11.090.437	4.617.688
Yaşar Holding A.Ş. (*)	2.112.436	2.227.828
Hdf FZ Co. ("Hdf") (****)	1.838.960	1.685.087
Çamlı Yem (***)	1.594.319	2.722.650
Desa Enerji (**)	889.115	842.463
Diğer	248.313	948.374
	17.773.580	13.044.090

Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(15.696)	(18.629)
	17.757.884	13.025.461

(\*) Ana ortaklık

(\*\*) İştirakler

(\*\*\*) Finansal yatırımlar

(\*\*\*\*) Diğer ilişkili şirketler

İlişkili taraflara olan ticari borçların 11.090.437 TL (31 Aralık 2009 – 4.617.688 TL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır. Çamlı Yem'e olan ticari borçlar ağırlıklı olarak; süt tedarikçilerine satılması amacıyla gerçekleştirilen büyükbaş hayvan yemi alımlarından kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların vadeleri ortalama olarak 2 ay (31 Aralık 2009 – 2 ay) içerisinde olup ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı yıllık %6,53'tür (31 Aralık 2009 – %6,91).

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**

**e) İlişkili taraflara diğer borçlar:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
Yaşar Üniversitesi (*)	<b>757.160</b>	5.664
Ortaklara borçlar	<b>198.960</b>	141.733
Diğer	<b>22.688</b>	52.177
	<b>978.808</b>	199.574

(\*) Diğer ilişkili şirket

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

**a) Ürün satışları:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
YBP (*)	<b>503.785.033</b>	413.102.066
Yataş (**)	<b>43.632.952</b>	46.088.437
Pınar Et(**)	<b>508.391</b>	994.188
Diğer	<b>986.851</b>	699.287
	<b>548.913.227</b>	460.883.978

(\*) İştirakler

(\*) Finansal yatırımlar

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin büyük bir kısmının yurtiçi satış ve dağıtımını YBP, yurtdışı satış ve dağıtımını ise Yataş aracılığıyla yapmaktadır.

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
Çamlı Yem (**)	<b>283.651</b>	279.886
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et") (**)	<b>131.773</b>	100.235
YBP (*)	<b>70.052</b>	12.033
Diğer	<b>176.192</b>	195.183
	<b>661.668</b>	587.337

(\*) İştirakler

(\*\*) Finansal yatırımlar



**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**

**c) Mal alımları:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
Yadex (**)	<b>16.572.870</b>	9.577.865
Çamlı Yem (***)	<b>15.305.694</b>	15.698.283
Desa Enerji(*)	<b>7.982.142</b>	8.175.572
Pınar Anadolu (*)	<b>2.668.139</b>	121.989
Hedef Ziraat (**)	<b>1.880.702</b>	1.449.622
Diğer	<b>140.752</b>	69.513
	<b>44.550.299</b>	35.092.844

- (\*) İştirakler  
(\*\*) Diğer ilişkili şirketler  
(\*\*\*) Finansal yatırımlar

Şirket, Desa Enerji'den buhar ve elektrik satın almakta, Yadex aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmekte, Çamlı Yem'den süt tedarikçilerine satmak üzere yem satın almaktadır.

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
Yaşar Holding (*)	<b>7.242.891</b>	6.042.257
YBP (**)	<b>2.260.363</b>	767.358
Yataş (***)	<b>1.322.983</b>	1.296.411
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri A.Ş. ("Bintur") (***)	<b>322.321</b>	234.114
Hdf (****)	-	3.629.193
Diğer	<b>470.819</b>	204.064
	<b>11.619.377</b>	12.173.397

- (\*) Ana ortaklık  
(\*\*) İştirakler  
(\*\*\*) Finansal yatırımlar  
(\*\*\*\*) Diğer ilişkili şirketler

Şirket'in grup şirketi ve iştiraki olan YBP'den ve diğer bir Grup şirketi olan Hdf'den yapılan hizmet alımları, Şirket'e yansıtılan tanıtım ve reklam hizmetleri ile promosyon giderlerinden oluşmaktadır. Yaşar Holding'den yapılan hizmet alımları ise danışmanlık, revizyon, araştırma ve geliştirme bedelleri ile ilişkilidir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)

#### e) Finansal giderler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Holding (*)	70.863	69.147
Çamlı Yem (****)	53.634	375.373
YBP (**)	40.130	27.943
DYO Boya (***)	17.140	27.943
Viking (***)	17.140	27.943
Pınar Su San. ve Tic. A.Ş. ("Pınar Su") (****)	17.140	27.943
Diğer	19.191	27.943
	<b>235.238</b>	<b>584.235</b>

- (\*) Ana ortaklık  
(\*\*) İştirakler  
(\*\*\*) Diğer ilişkili şirketler  
(\*\*\*\*) Finansal yatırımlar

#### f) İlişkili taraflardan finansal gelirler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Holding (*)	6.154.782	4.885.183
YBP (**)	91.145	333.848
DYO Boya (***)	84.164	434.216
Viking (***)	46.745	108.599
Diğer	54.400	151.252
	<b>6.431.236</b>	<b>5.913.098</b>

- (\*) Ana ortaklık  
(\*\*) İştirakler  
(\*\*\*) Diğer ilişkili şirketler

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 gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansal giderler Dipnot 33'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderlerinden ve devralınan kredilerle ilgili finansal giderlerden oluşmakta olup ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,5'tir (2009 – kefalet ve finansman oranlarının her biri %0,75).

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**

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

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Kısa vadeli faydalar	<b>1.618.985</b>	1.734.940
Kar payı ve performans ikramiyesi	<b>500.000</b>	1.325.000
Diğer uzun vadeli faydalar	<b>23.070</b>	19.384
	<b>2.142.055</b>	<b>3.079.324</b>

**h) İlişkili taraflara ödenen ve tahakkuk eden temettüler:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Yaşar Holding (*)	<b>31.216.198</b>	4.107.519
Halka arz	<b>19.363.237</b>	2.547.481
Diğer	<b>440.008</b>	57.729
	<b>51.019.443</b>	<b>6.712.729</b>

(\*) Ana ortaklık

**ı) İlişkili taraflardan alınan ve tahakkuk eden temettüler:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
YBP (**)	<b>6.137.887</b>	4.317.063
Pınar Et (*)	<b>3.979.779</b>	778.510
Pınar Su (*)	<b>403.974</b>	100.881
Pınar Anadolu (**)	<b>315.917</b>	442.694
Çamlı Yem (*)	<b>220.897</b>	240.790
Bintur (*)	-	1.625
	<b>11.058.454</b>	<b>5.881.563</b>

(\*) Finansal yatırımlar

(\*\*) İştirakler

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
YBP (*)	70.284	1.059
Dyo Boya (**)	38.480	-
Pınar Et (***)	28.089	2.508
Yataş (***)	8.087	-
Diğer	55.156	949
	<b>200.096</b>	<b>4.516</b>

(\*) İştirakler  
(\*\*) Diğer ilişkili şirketler  
(\*\*\*) Finansal yatırımlar

#### k) İlişkili taraflara yapılan bağış ve yardımlar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Üniversitesi (*)	750.000	350.000
Yaşar Eğitim Vakfı (*)	30.900	558.650
	<b>780.900</b>	<b>908.650</b>

(\*) Diğer ilişkili şirketler

#### l) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinin finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 95.059.000 Avro ve 275.000.000 ABD Doları karşılığı 619.935.397 TL tutarındaki kredilere (31 Aralık 2009 – 280.289.000 Avro karşılığı 605.508.327 TL), Grup şirketleriyle birlikte garantör sıfatıyla kefalet vermiştir.

#### m) İlişkili taraflardan diğer gelirler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
YBP (*)	767.284	747.267
Çamlı Yem (**)	583.647	591.479
Diğer	43.903	49.278
	<b>1.394.834</b>	<b>1.388.024</b>

(\*) İştirakler  
(\*\*) Finansal yatırımlar

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

#### n) İlişkili taraflara yapılan yatırım amaçlı gayrimenkul satışları

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Çamlı Yem(**)	-	2.000.000
	-	<b>2.000.000</b>

(\*\*) Finansal yatırımlar

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### **38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi**

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 çiğ süt fiyatındaki dalgalanmalardan kaynaklanan) riskleri yakından takip etmektedir.

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

Şirket'in 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.

İzleyen tablolar Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle kredi riskinin analizini göstermektedir:

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

31 Aralık 2010	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	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>	<b>54.210.381</b>	<b>12.353.614</b>	<b>49.330.160</b>	<b>2.467.280</b>	<b>17.188.451</b>	
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	<b>1.209.576</b>	<b>352.663</b>	<b>378.681</b>			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>		<b>462.724</b>				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		462.724				
- Değer düşüklüğü (-)		(462.724)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2009	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	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>55.535.417</b>	<b>14.702.274</b>	<b>75.469.698</b>	<b>2.392.523</b>	<b>3.289.524</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>	<b>51.881.278</b>	<b>14.231.020</b>	<b>74.934.265</b>	<b>2.392.523</b>	<b>3.289.524</b>	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	<b>3.654.139</b>	<b>471.254</b>	<b>535.433</b>			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>		<b>458.181</b>				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	80.048	458.181				
- Değer düşüklüğü (-)	(80.048)	(458.181)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin 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.

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemrine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

**b) Likidite riski:**

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

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz 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 gayri nakdi kredi limitleri belirlemektedir.

<b>31 Aralık 2010</b>					
	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	15.219.616	6.655.625
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>16.393.026</b>	<b>20.632.358</b>

**Türev finansal araçlar**

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

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

<b>31 Aralık 2009</b>					
	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	20.047.436	23.570.346	4.435.841	1.318.486	17.816.019
Ticari borçlar	77.953.087	78.875.547	63.291.574	9.586.496	5.997.477
Diğer borçlar	249.603	249.603	249.603	-	-
	<b>98.250.126</b>	<b>102.695.496</b>	<b>67.977.018</b>	<b>10.904.982</b>	<b>23.813.496</b>

**Türev finansal araçlar**

Finansal (yatırımlar)/ yükümlülükler (Dipnot 8)	(1.009.037)	3.469.472	236.679	568.079	2.664.714
--	-------------	-----------	---------	---------	-----------

**Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemrine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (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.



**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

	Yabancı para pozisyonu tablosu							
	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	5.246.857	2.995.720	66.973	478.239	6.272.078	4.125.571	27.869	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	6.951	2.137	1.780	-	11.395	1.628	4.140	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	70.486	17	4.481	61.277	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>5.324.294</b>	<b>2.997.874</b>	<b>73.234</b>	<b>539.516</b>	<b>6.283.473</b>	<b>4.127.199</b>	<b>32.009</b>	<b>-</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	444.381	41.550	63.340	250.354	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>444.381</b>	<b>41.550</b>	<b>63.340</b>	<b>250.354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>5.768.675</b>	<b>3.039.424</b>	<b>136.574</b>	<b>789.870</b>	<b>6.283.473</b>	<b>4.127.199</b>	<b>32.009</b>	<b>-</b>
10. Ticari Borçlar	(21.419.687)	(5.735.787)	(6.125.694)	-	(17.561.027)	(3.789.504)	(5.487.743)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(1.273.492)	-	(344.192)	(568.208)	(1.258.566)	-	(350.704)	(500.940)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>(22.693.179)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(6.469.886)</b>	<b>(568.208)</b>	<b>(18.819.593)</b>	<b>(3.789.504)</b>	<b>(5.838.447)</b>	<b>(500.940)</b>
14. Ticari Borçlar	(6.576.500)	-	(3.209.458)	-	(5.602.039)	-	(2.593.176)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(13.031.867)	-	(6.359.800)	-	(14.754.180)	-	(6.597.806)	(500.940)
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>(19.608.367)</b>	<b>-</b>	<b>(9.569.258)</b>	<b>-</b>	<b>(20.356.219)</b>	<b>-</b>	<b>(9.190.982)</b>	<b>(500.940)</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>(42.301.546)</b>	<b>(5.735.787)</b>	<b>(16.039.144)</b>	<b>(568.208)</b>	<b>(39.175.812)</b>	<b>(3.789.504)</b>	<b>(15.029.429)</b>	<b>(1.001.880)</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>
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(36.532.871)</b>	<b>(2.696.363)</b>	<b>(15.902.570)</b>	<b>221.662</b>	<b>(32.892.339)</b>	<b>337.695</b>	<b>(14.997.420)</b>	<b>(1.001.880)</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>(36.977.252)</b>	<b>(2.737.913)</b>	<b>(15.965.910)</b>	<b>(28.692)</b>	<b>(32.892.339)</b>	<b>337.695</b>	<b>(14.997.420)</b>	<b>(1.001.880)</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>12.508.606</b>	<b>-</b>	<b>6.104.439</b>	<b>-</b>	<b>13.185.886</b>	<b>-</b>	<b>6.103.729</b>	<b>-</b>
23. İhracat	43.632.952	25.852.858	492.885	3.883.613	46.088.437	29.713.000	-	-
24. İthalat	35.983.244	-	18.079.539	-	22.330.529	-	10.381.545	-

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

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

  

<b>Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu</b>		
<b>Kar/Zarar</b>		
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:</b>		
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	50.847	(50.847)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>50.847</b>	<b>(50.847)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(3.239.893)	3.239.893
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	1.318.589	(1.318.589)
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(1.921.304)</b>	<b>1.921.304</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlendirilmesi halinde:</b>		
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	(100.188)	100.188
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>(100.188)</b>	<b>100.188</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(1.970.645)</b>	<b>1.970.645</b>

**Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemrine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (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 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b><u>Sabit faizli finansal araçlar</u></b>		
Finansal varlıklar	<b>149.425.855</b>	152.228.949
Finansal yükümlülükler	<b>103.055.277</b>	86.073.277
<b><u>Değişken faizli finansal araçlar</u></b>		
Finansal yükümlülükler	<b>12.294.600</b>	12.176.849

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2010 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 30.210 TL (2009 – 30.534 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 Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve piyasalardaki çiğ süt fiyatları yakından takip edilmektedir.

## Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2010 hesap dönemrine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (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 sağlayabilmektedir.

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 2010	31 Aralık 2009
Finansal borçlar	14.957.265	20.047.436
Türev finansal alacaklar	(352.500)	(1.009.037)
Ticari borçlar	99.365.270	77.953.087
Diğer borçlar	1.027.342	249.603
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(17.208.785)	(3.317.054)
<b>Net borç</b>	<b>97.788.592</b>	<b>93.924.035</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>384.805.831</b>	<b>350.201.519</b>
<b>Borç/ özkaynaklar oranı</b>	<b>25%</b>	<b>%27</b>

Şirket yönetimi net borç/ toplam sermaye oranını ve borçluluk seviyesini, ihtiyatlı finansman stratejisi doğrultusunda mümkün olduğu kadar düşük seviyelerde tutmayı hedeflemektedir. 2009 yılında net borç/ toplam sermaye oranındaki düşüşün sebebi, 2009 yılı içerisinde yaratılan operasyonel fonlardan kaynaklı özkaynaklardaki artış ve finansal borçların kısmi olarak kapatılmasıdır. Öte yandan, Şirket yönetimi, net borç/ toplam sermaye oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gerekli olduğunda güncellemektedir.

### 39. Finansal araçlar (Gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

#### 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, ticari boçlar (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.

## **Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**

**31 Aralık 2010 hesap dönemrine ait  
finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

### **39. Finansal araçlar (Gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar) (devamı)**

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***

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

#### ***Finansal yükümlülükler***

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

### **40. Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

18 Ocak 2011 tarihi itibarıyla, mali tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen, sermayesinin %20'sine iştirak edilmiş bulunan Pınar Anadolu Gıda San. ve Tic. A.Ş.'nin Yozgat ilinde faaliyetlerini sürdürdüğü et ve süt entegre tesisinin Yozgat Belediyesi'nden kiralanma süresi (10 yıl) sona ermiş olup, söz konusu tesiste üretilmekte olan süt ürünleri Eskişehir'deki fabrikada üretilmeye başlanmıştır.

### **41. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar**

Yoktur (2009 – Yoktur).