



Pınar Süt

Faaliyet Raporu 2010



daha iyi bir yaşam için

Kuruluşundan bugüne kadar Türkiye'nin süt ve süt ürünleri sektöründe lider

1975 yılında Orta Doğu'nun en büyük ve Avrupa'nın en gelişmiş tesisi olarak İzmir'de kurulan Pınar Süt, giderek artan çeşitleriyle Türkiye'nin "Sağlık", "Lezzet", "Yenilik Pınarı" kısaca "Yaşam Pınarı" olmuş ve kısa zamanda tüketicisiyle bütünleşmiştir.

Türkiye'yi uzun ömürlü süt ile tanıştıran Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir.

Kısaca Pınar Süt

Kuruluşundan bu yana birçok ilke imza atan Pınar Süt, Türkiye’de sağlıklı süt ve süt ürünleri kavramını yerleştiren ilk markadır.

1975 yılında Orta Doğu’nun en büyük ve Avrupa’nın en gelişmiş tesisi olarak İzmir’de kurulan Pınar Süt, giderek artan çeşitleriyle Türkiye’nin “Sağlık”, “Lezzet”, “Yenilik Pınarı” kısaca “Yaşam Pınarı” olmuş ve kısa zamanda tüketicisiyle bütünleşmiştir.

Pınar Süt’ün ana faaliyet konusu; içme sütü, yoğurt, ayran, geleneksel ve modern peynir, meyve suyu, tereyağı, krema, puding, ketçap, mayonez, bal, sos, reçel tatlı ve toz ürünlerin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir.

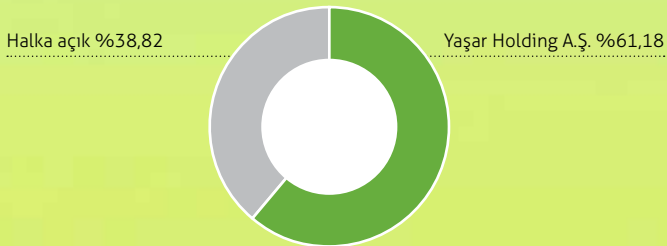
Türkiye’yi 1975 yılında ilk defa aseptik kutu ambalajda, uzun ömürlü süt ile tanıştıran Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir.

Sağlıklı beslenmenin vazgeçilmez bir parçası olan süt ve süt ürünlerini, en modern teknolojiyle üreterek tüketicisine sunan Pınar Süt, 21.000’i aşan üreticisinin emeğini tam anlamıyla değerlendirip onları daima destekleyerek Türkiye’de süt üretiminin artmasına katkıda bulunmaktadır.

Pınar Süt, kaliteli süt hammaddesine ulaşmak için Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan, Pınar Süt kalite anlayışını benimsemiş 200’ü aşkın çiftlikle sözleşmeli olarak çalışmaktadır.

Süt ve süt ürünlerini yalnız iç tüketime yönelik değil, dünyanın belli başlı ülkelerine ihraç edilmek üzere de üreten Pınar Süt, yakın coğrafyada bölgesel bir güç olma yolunda hızla ilerlemektedir.

Pınar Süt’ün Ortaklık Yapısı



Çıkarılmış Sermayesi: 44.951.051,25 TL
Kayıtlı Sermayesi: 80.000.000 TL

Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)
Yaşar Holding A.Ş.	61,18	27.503.257,79
Halka açık	38,82	17.447.793,46
Toplam	100,00	44.951.051,25

Pınar Süt’ün hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda “PNSUT” sembolü ile işlem görmektedir.

Türkiye süt ve süt ürünleri
sektörünün birçok segmentinde
tartışmasız ve rakipsiz lider



Pınar Süt'ün "İlk"lerinden ve Tarihinden Satırbaşları

36 yıldır vizyon
ve sorumluluk
sahibi

1975

Orta Doğu'nun en büyük süt üretim tesisi ve Türkiye'nin ilk UHT süt ve paketlenmiş süt ürünleri tesisi olan Pınar Süt, İzmir'de kuruldu.

1976

Türkiye'nin ilk eritme peynir ve kakaolu süt üretimine başladı.

1978

Pınar Dilimli Kaşar ve Krem Peynir tüketicilerle tanıştı.

1980

Kraft-Pınar işbirliği gerçekleşti. Pınar Deram, Raglet, Maribo ve Cheddar Peyniri üretilmeye başlandı.

1982

Orta Avrupa, Kıbrıs ve Orta Doğu'ya süt, peynir, tereyağı, yoğurt ve çilekli süt ihraç edildi.

1983

Pınar Süt'ün süt aldığı üreticilerin kaliteli yem ihtiyacını karşılamak için Pınar Yem kuruldu.

Türkiye ilk defa yerli üretim mayonez ile tanıştı.

İlk pastörize peynir (Pınar Beyaz), ve toz ürünlerden Krem Şanti üretimi başladı.



1984

Kuveyt, Kıbrıs ve Almanya'ya Pınar Labaneh, süt, ayran, tereyağı, yoğurt, peynir, krem şanti ve mayonez ihracatı başladı.

1985

Labne iç piyasaya sunuldu.

1992

Pınar Yoğurt Türkiye'nin ilk folyolu kapak uygulaması ile TSE'nin Altın Ambalaj ödülünü kazandı.

Türkiye'de ilk yarım yağlı Form Süt ve gerçek çikolatadan üretilen Çikolasüt pazara sunuldu.

1993

Pınar Süt Türk gıda sektöründe ilk TS ISO 9002 Kalite Güvence Belgesi'ni alan şirket oldu.

1994

Pınar Süt 10 litrelik kutupak ambalajıyla TSE'nin Altın Ambalaj ödülünü kazandı.

Üretimde, satışta ve satış sonrası hizmetlerde Avrupa standartlarında bir şirket olduğunu kanıtlayan Pınar Süt, TS ISO 9001 belgesini alan ilk süt kuruluşu oldu.

1995

Uzun ömürlü meyveli yoğurt ve hazır tatlıların üretimine geçildi.

Light, ekstra light yoğurt ve light üçgen peynir Türk tüketicisiyle buluştu.

1997

Pınar Süt Eskişehir Fabrikası açıldı.

1999

Denge markalı (Laktosuz Süt, Kalsiyum, A, D, E Vitaminli Süt) ürünleri piyasaya sunuldu.

2000

Dünyada ilk defa sürekli üretim teknolojisiyle kaymaklı yoğurt yatırımı Eskişehir'de gerçekleştirildi.

2001

Plastik şişede UHT süt üretildi.

2003

Sodima firması ile gerçekleştirilen anlaşma sonucu Yoplait meyveli yoğurt Türk tüketicilerine sunuldu.

2004

Özel ambalajda gençlere yönelik Pınar Kafela, Karamela ve Çikolasüt piyasaya verildi.

TS 13001 HACCP Gıda Güvenliği Sistem Belgesi alındı

2005

Türkiye'nin ilk organik sütü Pınar Organik Süt ve ilk prebiyotik/probiyotik ürünleri Pınar Prebiyotik Süt ve Pınar Prebiyotik/Probiyotik Light Yoğurt piyasaya sunuldu.

2007

Pınar YOPİ üretildi.

2008

Türk gıda sektöründe bir ilk olarak Yalın 6 Sigma çalışmalarına başlandı.

Pınar Çocuk Sütü piyasaya sürüldü.

2009

Pınar Limonata ve Tropik üretilerek piyasaya sunuldu.

2010

Bisküvili Pınar Kido, Ballı Pınar Çocuk ve Kahvaltı Keyfi Beyaz Peynir serisi satışa sunuldu.

Pınar Süt'ün Rekabet Avantajları

Güçlü Finansal Performans

- Genç ve tecrübeli işgücü
- Maliyet iyileştirmesinde süreklilik
- Yenilikçilik kültürü
- Yaygın dağıtım ağı
- Grup sinerjisi

En Modern Teknoloji

- Yeni ve yüksek teknolojik yatırımlar
- Yüksek kalitede, hijyenik ve AB standartlarına uygun tedarik ve üretim
- Verimli tedarik süreci
- Tedarikçi performans değerlendirmesi

Güçlü Marka

- "Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi"ne göre süt ve süt ürünleri sektöründe Türkiye'nin en iyi markası
- Süt kategorisinde ilk akla gelen marka
- Üreticisi ve tüketicisiyle yakın iletişim
- Türk markalarının yurt dışında desteklendiği Turquality projesinin ilk markalarından

Pazar Payları

UHT Light Süt

%59 Lider

Toplam UHT Süt

%27 Lider

Organik Süt

%100 Lider ve Tek

Zenginleştirilmiş Süt (Çocuk)

%50 Lider

Üretim Tesisleri - İzmir

Üretim Hattı: 38

Kapalı Alan **48.179 m²**

Açık Alan **65.817 m²**

Toplam **113.996 m²**

Üretim Tesisleri - Eskişehir

Üretim Hattı: 30

Kapalı Alan **22.700 m²**

Açık Alan **127.276 m²**

Toplam **149.976 m²**

en sevilen lezzetler,
en sağlıklı ürünler,
en son teknoloji

Sürülebilir Peynir

%39 Lider

Taze Peynir (Pınar Beyaz)

%78 Lider

Labne

%53 Lider

Krem Peynir

%17 Lider

Rakamlarla Pınar Süt

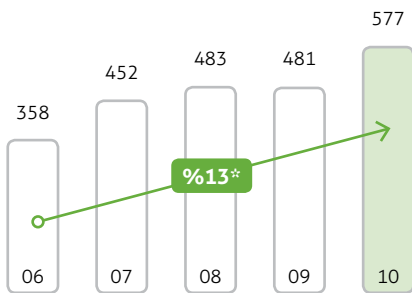
Finansal Göstergeler

(milyon TL)	2010	2009	Değişim (%)
Toplam varlıklar	532,6	479,0	11,2
Toplam özkaynaklar	384,8	350,2	9,9
Finansal borçlar	15,0	20,0	-25,0
Satış gelirleri	577,1	480,7	20,1
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	71,4	71,2	0,3
Net dönem kârı	60,1	57,8	4,0
Hisse başına kazanç	1,3365	1,2863	3,9

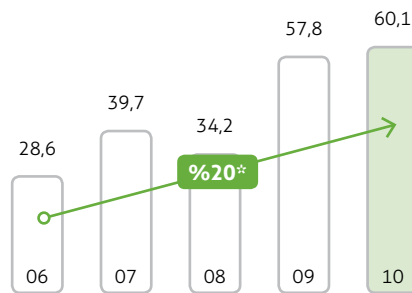
Finansal Rasyolar

	2010	2009
Toplam borçlar/Toplam varlıklar (%)	27,75	26,88
Toplam borçlar/Özsermaye (%)	38,41	36,77
Satışlara göre kârlılık (%)	10,41	12,03
Cari varlıklar/Cari yükümlülükler	1,92	2,17
Özkaynak devir hızı	1,50	1,37
Net finansman masrafları/Net satışlar (%)	0,67	0,94
Net finansman masrafları/Özsermaye (%)	1,00	1,29

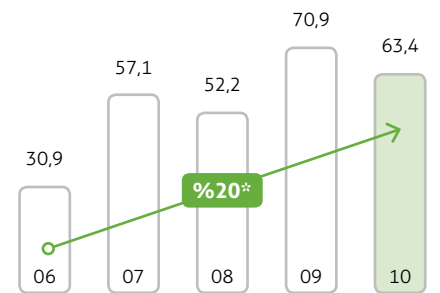
Net Satışlar (milyon TL)



Net Dönem Kârı (milyon TL)



FAVÖK (milyon TL)



* Yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR).

Üretim (Ton)

Ürünler	2010	2009	Değişim (%)
Süt, meyve suyu, krema, puding	193.461	173.155	11,7
Tereyağı, sos, bal, reçel	14.981	12.836	16,7
Yoğurt-peynir	51.732	44.292	16,8
Toz ürünler	1.467	440	233,4
Toplam	261.641	230.723	13,4

Brüt Satışlar (milyon TL)

Ürünler	2010	2009	Değişim (%)
Süt, meyve suyu, krema, puding	375.3	305.4	22,9
Tereyağı, sos	94.0	75.3	24,9
Yoğurt-peynir	273.6	224.3	22,0
Toz ürünler	9.9	3.7	167,3
Diğer	19.2	18.5	3,8
Toplam	772.1	627.2	23,1

Başarılı stratejiler sonucu net satışlar %20 büyümüştür.



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



İdil Yiğitbaşı
Yönetim Kurulu Başkanı

**büyümeye ve
liderliğimizi
pekiştirmeye
odaklıyız.**

Değerli Ortaklarımız,

Pınar Süt, 1975 yılında Türkiye'nin süt sektöründeki en yenilikçi girişimi olarak, kurulduğundan bu yana ülkemiz hayvancılığına, Türk gıda sektörüne ve Türkiye'de sağlıklı nesiller yetiştirilebilmesine büyük katkılar sağlamıştır.

Dünya trendlerini yakından takip eden Pınar Süt, en sevilen lezzetleri, en sağlıklı ürünleri, en son teknolojiyi kullanan çağdaş üretim tesislerinde güvenilir koşullarda üretip, en modern ambalajlarda sunmaktadır.

36 yıldır sağlıklı, kaliteli, besleyici, lezzetli ve doğal ürünleriyle tüketicilerin hayatlarının vazgeçilmez bir parçası olan Pınar, bağımsız araştırma şirketi Nielsen tarafından gerçekleştirilen "ilk hatırlanan markalar araştırmasında" süt kategorisinde %30,5 ile birinci sırada yer almıştır.

2010 yılında piyasa konumumuz güçlü olmaya devam etmiştir.

Şirketimiz 2010 yılında da ana ürün kategorilerindeki liderliğini korumuş; satış tonajlarını ve gelirlerini önemli oranda artırmıştır.

Pınar Süt'ün toplam satışları 2010 yılında %20 artış kaydederek 577,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. 29 ülkeye ihracat yapan Şirketimiz, 2010 yılında 29 milyon ABD doları tutarında ihracat gerçekleştirmiştir. 2010 yılı aktif toplamımız 532,6 milyon TL olurken, net kârımız 60,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Güçlü markamızın, teknik deneyimimizin ve yaygın dağıtım ağımızın etkisiyle 2010 yılında kârlılığımız sürdürülmüştür.

Birçok ürünümüz pazardaki liderliğini sürdürmektedir.

Pınar Süt, Nielsen 2010 yılı pazar araştırma raporlarına göre uzun ömürlü süt pazarında %27, light süt pazarında %59'luk ciro payıyla liderliğini korumuştur. Zenginleştirilmiş çocuk sütü kategorisinde de %50 pazar payı ile liderliğini sürdürmektedir.

Sürülebilir peynirlerde uzmanlığı ile pazarı domine eden ve yönlendiren Pınar Süt, bu kategoride de %39'luk ciro payıyla liderdir. Taze peynir kategorisinde "Pınar Beyaz" %78, "Pınar Labne" %53, Pınar Krem Peynir %17'lik ciro payıyla lider marka konumunu sürdürmüştür.

Pınar Süt'ün kalite anlayışını benimsemiş çiftliklerle çalışıyoruz.

Pınar Süt İzmir ve Eskişehir'de üretimini sürdürmektedir. Süt ve süt ürünlerini en modern teknolojiyle ve AB standartlarında üreterek tüketicilerine sunan Pınar Süt, 200'ü aşkın sözleşmeli çiftlikten ve 21.000'i aşkın üreticiden yaygın süt alım teşkilatı ile kaliteli çiğ süt tedarik etmektedir. Bu çiftliklerde çiğ süt, sağımdan itibaren sürü takip sistemleri ile kayıt altına alınmakta, tüm üretim aşamaları ve hayvan sağlığı aralıksız olarak izlenebilmektedir.

Pınar Süt, 300'ü aşkın toplama ve soğutma merkezinde sütlerin sabah ve akşam günde iki kez toplanmasını sağlayarak en kaliteli ve en taze sütü fabrikalarına ulaştırmaktadır.

Farklı yaş dönemlerindeki tüketicilerimize özel geliştirilmiş çeşitler sunuyoruz.

Tüketim alışkanlıklarındaki değişikliklere bağlı olarak tüketicilerin gıdalardan beklentileri değişim göstermektedir. En temel beklenti, kaliteli ve sağlıklı gıda tüketmektir. 2010 yılında tüketici ihtiyaçlarına cevap veren yeni ürünlerimiz piyasaya sunulmuş, pazar eğilimlerine yanıt veren yeni ambalaj çeşitlendirmesi yapılmıştır.

Gelişen tüketici eğilimlerini yakından takip ediyoruz.

Vizyon ve sorumluluk sahibi bir şirket olarak birçok yeniliği Türkiye pazarına ve Türk tüketicisinin beğenisine sunduk. Yaptığımız yeniliklerle takip edilen, örnek alınan bir kurum olmayı başardık.

Pınar Süt'ün üretim ve ticaret döngüsü, en kaliteli ürünün müşteri ve tüketicilere en doğru fiyatla sunulması esasına dayalıdır. Buna ek olarak lojistik ve zamanlamaya büyük önem veriyor, müşteri ihtiyaçlarının en iyi şekilde cevaplanmasını titizlikle gözetiyoruz.

Tüketici isteklerine hızlı ve eksiksiz cevap verebilmek amacıyla

- etkin üretim planlaması,
- yeni ürün geliştirme,
- yeterli miktarda stok bulundurma,
- denge fiyat seviyelerinin tespiti,
- uygun ödeme koşullarının belirlenmesi

satış ve pazarlama politikalarımızın ana unsurlarını oluşturmaktadır.

İşimizin her aşamasında toplam kalite anlayışı ile hareket ediyoruz.

Pınar Süt, üreticisi ve tedarikçileriyle birlikte büyümeyi, tüketicisi ile bütünleşerek dünya markası olmayı, çalışanlarıyla birlikte kârlılığını ve verimliliğini artırmayı ana hedefi olarak belirlemiştir.

Üretim süreçlerimizde doğal kaynakları verimli kullanmaya ve enerji tasarrufu sağlayan ürünler geliştirmeye öncelik veriyoruz. Türk süt sektöründe bir ilk olarak 1994 yılında aldığımız TS ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi kapsamında tüm iş süreçlerimizi, kendini sürekli iyileştirecek ve müşteri ve tüketicilere odaklanacak şekilde yapılandırmış bulunuyoruz.

Üretimde kullandığımız kaliteli hammaddeler; ilgili tebliğ, standart, hijyen ve sağlık koşullarına ve gıda güvenliği kurallarına uygun şekilde işlenerek son ürün haline getirilmekte; fiziksel, kimyasal, duyuusal ve mikrobiyolojik analizleri uygun olan ürünler, soğuk zincir koşullarına uygun bir şekilde tüketiciye sunulmaktadır.

Ayrıca İzmir ve Eskişehir fabrikalarımız etkinliği artırma ve çevresel riski minimuma indirme amacıyla ISO 14001 Çevresel Yönetim Sistemi kapsamında faaliyet göstermektedir.

Dünyadaki trend ve gelişmeleri izleyerek geleceğe hazırlanıyoruz.

Pınar Süt, ulusal ve uluslararası pazarlarda gerçekleştireceği atılımlarla ve yeni ürün geliştirme çalışmalarıyla pazar paylarını artırmaya, büyümeye ve liderliğini pekiştirmeye odaklıdır.

Önümüzdeki dönemlerde stratejilerimizi ve aksiyonlarımızı doğru kurgulayarak, öncelikle katma değerli ürünlerle ve çocuklara yönelik yatırımlarla kârlılığımızı sürdürmeyi ve büyümeyi hedefliyoruz.

Etkin fiyat yönetimimiz, farklı segmentlerdeki tüketicilere hitap eden ürün portföyümüz ve genişletilmiş dağıtım ağıımız ile pazarlama yatırımlarımıza devam ederek bulunduğumuz segmentlerde pazarın üzerinde büyüme sağlamaya ve liderliğimizi devam ettirmeye kararlıyız.

Bugüne kadar bizi tercih eden değerli müşterilerimize ve tüketicilerimize, yaratıcı fikirleri ve özverili çalışmalarını ile sektördeki liderliğimizi sürdürmemizi sağlayan çalışanlarımıza ve bizden güvenlerini eksik etmeyen siz değerli ortaklarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.



İdil Yiğitbaşı
Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu



İdil Yiğitbaşı
Yönetim Kurulu Başkanı



Yılmaz Gökoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



Mehmet Aktaş
Yönetim Kurulu Üyesi



Hakkı Hikmet Altan
Yönetim Kurulu Üyesi



Hasan Girenes
Yönetim Kurulu Üyesi



Zeki Ilgaz
Yönetim Kurulu Üyesi



Ali Sözen
Yönetim Kurulu Üyesi

Üst Yönetim ve Denetim Kurulu

Üst Yönetim

Ali Sözen

Gıda ve İçecek Grup Başkanı

Muzaffer Bekar

Finans Direktörü

Ergun Akyol

Genel Müdür

Erhan Savcıgil

İzmir Fabrika Direktörü

Mustafa Şahin Dal

Mali İşler ve Bütçe Kontrol Direktörü

Gürkan Hekimoğlu

Eskişehir Fabrika Direktörü

Yönetim Kurulu Görev Süreleri

Adı Soyadı	Unvanı	Atanma Tarihleri ve Görev Süreleri
İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı	15.05.2008 - 15.05.2011
Yılmaz Gökoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	15.05.2008 - 15.05.2011
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2008 - 15.05.2011
Hakkı Hikmet Altan	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2009 - 15.05.2011
Hasan Girenes	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2009 - 15.05.2011
Zeki Ilgaz	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2009 - 15.05.2011
Ali Sözen	Yönetim Kurulu Üyesi	24.09.2009 - 15.05.2011

Yetki Sınırları:

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

Denetim Kurulu Görev Süreleri

Adı Soyadı	Atanma Tarihleri ve Görev Süreleri
Kamil Deveci	14.05.2010 - 14.05.2011
Onur Öztürk	14.05.2010 - 14.05.2011

Yetki Sınırları:

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

Makroekonomik ve Sektörel Görünüm

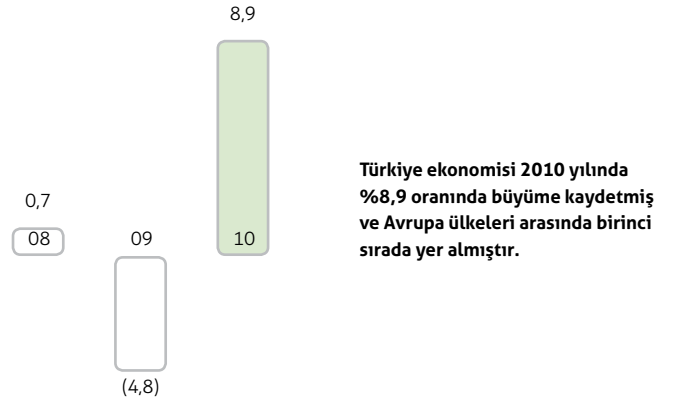
ekonomide hızlı büyüme performansı

2010 yılı büyüme performansı, ülkemizin 2004'ten bu yana sergilediği en hızlı büyüme performansını işaret etmektedir.

Türkiye, diğer ülkelere göre sahip olduğu güçlü mali yapısı, sağlam bankacılık sistemi ve potansiyel genç nüfusuyla büyüme açısından 2010 yılından sonra 2011'de de umut vaat etmektedir.



GSYH Gelişme Hızı – Sabit Fiyatlarla (%)



Dünya ve Türkiye'de ekonomik görünüm

Küresel ekonominin toparlanmaya başladığı 2010 yılında, ekonomik büyüme hem dünyada hem de Türkiye'de beklentilerden daha güçlü gerçekleşmiştir.

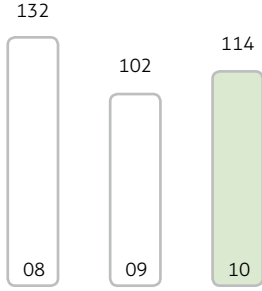
2010 yılında %5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenen global büyümenin 2011 yılında biraz yavaşlamakla beraber %4,4 civarında seyredeceği tahmin edilmektedir. 2010 yılında ABD ve Avrupa ülkelerinde ekonomik büyüme yavaş seyretmiş olsa da Almanya'da, Japonya hariç Asya ülkelerinde ve Türkiye gibi gelişen piyasa ekonomilerinde genel ekonomik faaliyetin canlı olduğu gözlenmiştir.

2010 yılında gelişmiş ülkeler ekonomiye destek programları ile piyasalara likidite enjeksiyonunu sürdürürken, politika faiz oranlarını düşük seviyelerde tutmaya devam etmişlerdir.

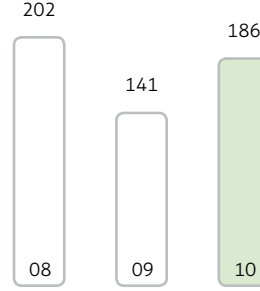
Türkiye ekonomisi 2010 yılında %8,9 oranında büyümüştür.

2002-2008 döneminde yılda ortalama %6 büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2009 yılında küresel krizin etkisiyle iç ve dış talepte yaşanan keskin gerileme sonucunda %4,8 oranında küçülmüştür. 2009 yılının son çeyreğinde başlayan toparlanma, büyüme eğrisini pozitifte çevirmiş ve bu konjonktür 2010 yılında da devam etmiştir.

Ekonomideki güçlü toparlanmanın ve baz yılının etkisiyle Türkiye ekonomisi 2010'un ilk çeyreğinde %12, ikinci çeyreğinde %10,3 ve üçüncü çeyreğinde %5,2 büyüme kaydetmiştir. Dördüncü çeyrek GSYH büyümesinin %9,2 gerçekleşmesi sonucunda Türkiye ekonomisi 2010 yılında %8,9 oranında büyüme kaydetmiş ve Avrupa ülkeleri arasında birinci sırada yer almıştır. 2010 yılı büyüme performansı, ülkemizin 2004'ten bu yana sergilediği en hızlı büyüme performansını işaret etmektedir.

İhracat (milyar ABD doları)

Türkiye'nin toplam ihracatı 2010 yılında %11,6 oranında artış göstererek 114 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

İthalat (milyar ABD doları)

Toplam ithalat 2010 yılında 186 milyar ABD dolarına ulaşırken 2009 yılına göre artış %31,7 olarak kaydedilmiştir.

Türkiye, diğer ülkelere göre sahip olduğu güçlü mali yapısı, sağlam bankacılık sistemi ve potansiyel genç nüfusuyla büyüme açısından 2010 yılından sonra 2011'de de umut vaat etmektedir.

TÜFE, hedefler çerçevesinde gerçekleşmiştir.

Yapılan vergi artışları ve yüksek seyreden gıda fiyatlarının etkisiyle 2010'un ilk iki ayında yükselen aylık enflasyon, yılın geri kalan kısmında azalma eğilimine girmiş ve TÜFE artışı yıllık bazda %6,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon oranı 2011'in ilk çeyreğinde %4 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ikinci yarısında ise özellikle Nisan ayından itibaren baz etkisinin ortadan kalkmasına paralel olarak enflasyon beklentilerinin bozulmaya başlayacağı, gevşek para ve maliye politikalarının da etkisiyle enflasyonun yükselme eğilimine gireceği ve sene sonuna doğru yıllık enflasyon rakamının yeniden %5,5 seviyelerine ulaşacağı öngörülmektedir.

TCMB: İstikrar için faiz ve diğer piyasa araçlarını etkin kullanma yaklaşımı

TCMB, 2010 yılı Kasım ayında, artan sermaye girişlerini sınırlamak amacıyla politika faizini sabit tutarak gecelik borçlanma faizini %1,75 seviyesine, 23 Mart 2011'de ise 1,50 seviyesine indirmiştir. Bu ayarlamalarla kısa vadeli faizlerde aşağı yönlü dalgalanma yaratılmış ve Türk Lirası kısa vadeli yaklaşım izleyen yabancı yatırımcılar açısından cazibesini önemli oranda kaybetmiştir.

2010 yılının son ayında TCMB bir taraftan politika faizlerinde yeni bir indirim sürecini başlatırken, diğer taraftan, faiz indirimleri ile birlikte kredi genişlemesini sınırlamak amacıyla bankaların zorunlu karşılık oranlarındaki artışları hızlandırmıştır.

Türkiye'ye kısa vadeli sermaye girişleri 2010 yılında kuvvetli seyretmiş ve bono piyasasına yılın tamamında 10,7 milyar ABD dolarlık yabancı likidite girişi gerçekleşmiştir. Diğer taraftan TCMB'nin gevşek para politikası uygulamaları, bono faizlerinin düşük seyrini desteklemiştir. Bu çerçevede, 2010 yılı başında %9 civarında olan gösterge tahvil faizi 2010 Aralık ayında %7,1 seviyesine kadar gerilemiştir.

Döviz piyasasında ise 2010 yılı başında 1,45 seviyesinde olan ABD doları/TL kuru borç sorunu yaşayan Euro Bölgesi ülkelerine ilişkin endişelerin küresel risk iştahını zayıflatmasına paralel olarak yıl içinde 1,60 seviyesine kadar yükselmiş; Yunanistan ve İrlanda'nın IMF-AB kurtarma fonuna dahil olması ile yeniden düşüşe geçmiştir. Kasım ayında 1,40'ın altına gerileyen kur TCMB'nin para politikasını gevşetmesine bağlı olarak yıl sonunda 1,55 seviyelerinde dengelenmiştir.

2010 yılında kaydedilen güçlü ekonomik büyümenin ithal mal talebini artırmasıyla birlikte cari açığın GSYH'ye oranı 2009 yılındaki %2,3 seviyesinden 2010 yılında %6,4'e yükselmiş bulunmaktadır. Cari açığın 2011 yılında da genişlemeye devam etmesi ve %7 seviyesine yaklaşması beklenmektedir.

Tüketicilerin en temel beklentisi: kalite ve sağlık

Türkiye süt ve süt ürünleri sektörüne pazar payındaki gelişmeler açısından bakıldığında, hemen hemen bütün segmentlerin ciro bazında büyüdüğü görülmektedir.

%8 2010 yılı büyümesi
ambalajlı süt ürünleri pazarı

Kaynak: Nielsen



Dünyada Kişi Başı Yıllık Süt Tüketimi (litre)

İrlanda	132	Arjantin	46
Pakistan	110	Hindistan	43
İsveç	90	S. Arabistan	31
Portekiz	83	Türkiye	25
ABD	69	İran	19
Brezilya	53	Tayland	10
Rusya	50	Çin	5

Süt sektörü

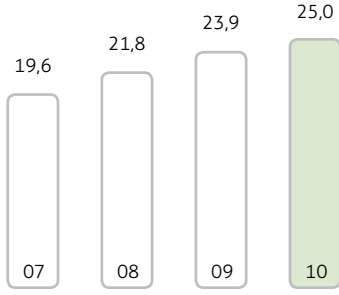
Global süt sektörü son on yıllık dönemde değer bazında yıllık ortalama %9 ile en hızlı büyüyen sektörler arasında yer almaktadır. 2010 yılında Türkiye'de ambalajlı süt ürünleri pazarı %8 büyüme göstermiştir.

Dünyada yıllık çiğ süt üretimi 714 milyon ton olurken, Türkiye yaklaşık 12 milyon ton üretimle dünya sıralamasında 15. sırada bulunmaktadır.

2010 yılında Türkiye'de entegre süt işletmeleri tarafından 6,7 milyon ton süt toplanmış, bu sütlerin, 1 milyon tonu içme sütü, 473 bin tonu peynir, 908 bin tonu yoğurt, 398 bin tonu da ayran olarak işlenmiştir.

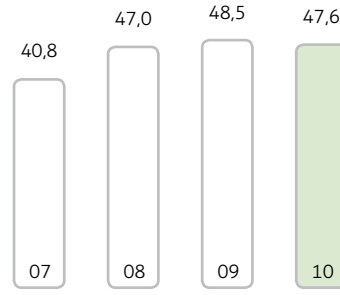
Süt pazarında, satın alım gücünün ve sağlık bilincinin artması, bireysel ihtiyaçların karşılanmasına ve güvenli ürün kullanımına yönelik yükselen talep ile global iletişim sayesinde tüketicilerin yeniliklerden haberdar olması gibi gelişmeler, tüketicileri markalı ürünlere yönlendirmektedir.

Tüm bu gelişmelere paralel olarak Türkiye'de ambalajlı süt pazarı 2010 yılında ciro bazında bir önceki yıla göre %8 büyüme göstermiştir. Dünya pazarlarına bakıldığında 2006-2009 döneminde paketli sütlerin yıllık bileşik ortalama büyümesinin %5,3 düzeyinde olduğu gözlenmektedir (Compass Products and Packages 2009). Sektörde en hızlı büyüme bebek-çocuk sütlerinde gerçekleşmektedir.

Ambalajlı Peynir Miktarı (%)

2010 yılında ambalajlı peynirin toplam pazardan aldığı pay 1,1 puan artarak %25'e ulaşmıştır.

Kaynak: IPSOS

Ambalajlı Süt Miktarı (%)

Ambalaj sütün toplam pazardaki payı 2010 yılında bir önceki yıla yakın bir seviye ile %47,6 olarak gerçekleşmiştir.

Kaynak: IPSOS

Ambalajlı süt ürünleri trendi

Tüketim alışkanlıklarındaki değişikliklere bağlı olarak tüketicilerin gıdalardan beklentileri de değişime uğramaktadır. Tüketicilerin en temel beklentisi, kaliteli ve sağlıklı gıda tüketmektir. Ancak bunun yanında, takviye edici sağlık bileşenlerini içeren gıdalara yönelik talepler de artmış ve gıda alanında piyasayı yönlendiren yeni tüketici eğilimleri görülmüştür.

2010 yılında dünyada öne çıkan trendler içerisinde kilo kontrolü sağlayan ürünler, enerji artırıcı ürünler ve sindirim çözümleri sunan ürünler dikkat çekmiştir (Health Focus International).

Tüketicilerin özellikle sade süt kategorisinde, farklı fiyat yapısındaki markaları aynı anda tercih etme miktarında artış gözlenmiştir. Market markaları, bu kategoride güçlenmesini sürdürmüştür (HTP).

Türkiye süt ve süt ürünleri sektörüne pazar payındaki gelişmeler açısından bakıldığında, hemen hemen bütün segmentlerin ciro bazında büyüdüğü görülmektedir.

Sade süt pazarı 2010 yılında tonaj bazında %5 küçülerek 458 milyon litre olmuş, ciro bazında ise %4 büyüme ile 812 milyon TL'ye ulaşmıştır. Kategoride pahalı markalar pay kaybederken, orta fiyatlı markalar agresif fiyat uygulamalarının da etkisiyle pazar paylarını hızlı bir şekilde artırmışlardır.

Light süt kategorisinde tonaj büyümesi %6, ciro büyümesi %12 olmuştur.

Zenginleştirilmiş çocuk sütleri 2010 yılında tonajda %11, ciro bazında %16 büyümüştür.

Yetişkin zenginleştirilmiş süt pazarı (kefir hariç), toplam süt pazarının ciro bazında %0,5'ini oluşturmaktadır. Pazar, 2010 yılında tonaj bazında 1,6 milyon litre, ciro bazında 5,1 milyon TL büyüklüğündedir.

Aromalı süt pazarı büyüme hızını artırarak ambalajlı süt pazarında ciroda %10 ağırlığa ulaşmıştır. Pazar, 2010 yılında yaklaşık 26 milyon litre hacimsel büyüklükte ve yaklaşık 105 milyon TL ciro büyüklüğündedir.

Pastörize süt pazarı, toplam süt pazarının ciro bazında %5,8'ini oluşturmaktadır. 2010 yılında ciro bazında geçen yıla göre %17 büyüyen pazar; 63 milyon TL ciroya ulaşmıştır.

Organik süt pazarı, toplam süt pazarının ciro bazında %0,8'ini oluşturmaktadır.

Peynir pazarı 2010 yılında 430 bin ton ve 3,5 milyon TL'lik büyüklüğe ulaşmıştır. Ambalajlı peynirler %8 büyürken, ambalajsız peynirler geçen yılki seviyesini korumuştur. Ambalajlı peynirler pazarın %25'ini, sürülebilir peynirler de ambalajlı peynirlerin %11'ini oluşturmaktadır.

Kaynak: TÜİK, IPSOS, Nielsen

2010 Yılı Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

En iyi süt ve süt ürünleri markası*

Pınar Süt, sergilediği etkin yönetim, üretim, pazarlama ve satış faaliyetleri sonucunda 2010 yılında da istikrarlı performansını başarıyla sürdürmüştür.

Sektörünün lider markası

Pınar Süt geliştirdiği iş stratejilerine uygun olarak sürdürdüğü faaliyetleri sonucunda 2010 yılında pazar yatırımlarına ağırlık vererek satış ve pazar payı artışı sağlamış, net satışlarını 2009'a kıyasla %20 artırma başarısını göstermiştir.

Pınar Süt, bağımsız araştırma şirketi Nielsen tarafından yapılan araştırmada "ilk akla gelen süt markası", Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi'ne göre "en iyi süt ve süt ürünleri markası" olarak marka gücünü bir kez daha kanıtlamıştır.

* Kalder Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi'ne göre

Yenilikçi ve öncü kimliğiyle teknik deneyim ve sektörel bilgisini harmanlayan Pınar Süt, faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedeflemiştir

Pınar Süt, sade süt pazarında %27, light süt pazarında da %59'luk ciro payıyla liderliğini korumaktadır. Çocuk sütünde ise artan rekabete rağmen Pınar Çocuk ve İlk Adım ile pazar payı kazanarak %50 ciro pazar payıyla liderliğini güçlendirmiştir.



Yenilikçi ve öncü kimliğiyle teknik deneyim ve sektörel bilgisini birlikte kullanan Pınar Süt, faaliyet gösterdiği tüm ürün kategorilerinde pazar payında ilk üç marka içerisinde olmayı hedeflemiştir.



Türkiye'nin süt ve süt ürünleri ihracatının %21'ini tek başına gerçekleştiren Pınar Süt, dış satış faaliyetlerini dengeli bir şekilde geliştirmeye devam etmektedir.

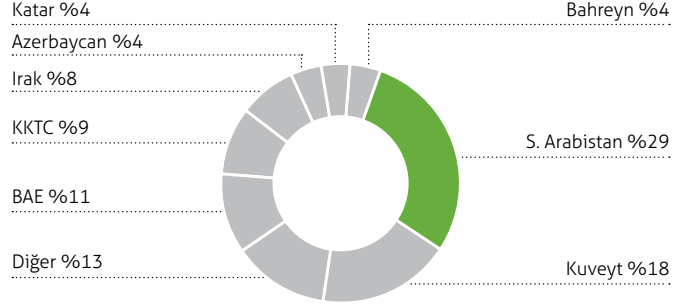
29 2010 yılı
ihracat yapılan ülke adedi

%8 2010 yılı
ihracatın satışlardaki payı

Pınar Labaneh
Körfez ülkelerine ihraç edilen "Pınar Labaneh" söz konusu ülkelerde %45 pazar payıyla ambalajlı Labne pazarında lider markadır.



Ihracatın Ülke Bazında Dağılımı



Pınar Süt, Denge markası ile faaliyet gösterdiği yetişkin zenginleştirilmiş süt pazarında (kefir hariç) %64'lük ciro pazar payı ile liderdir. Aromalı süt segmentinde %14'lük, pastörize süt segmentinde %11'lik ciro pazar payı ile her iki pazarda da dördüncü sıradadır.

Pınar Organik Süt, Türkiye'nin ilk ve tek organik sütü olarak 2010 yılında tonajda %28 büyüyerek 2,5 milyon litreye; ciro bazında ise geçen seneye göre %48 büyüyerek 9,1 milyon TL ciroya ulaşmıştır.

Pınar Süt, sürülebilir peynir pazarında %39'luk ciro payı ile lider durumdadır. Pınar, bu pazardaki alt kategorilerden taze peynirde (Pınar Beyaz ile) %78, Labne'de %53, Pınar Krem Peynir'de %17, Pınar Üçgen Peynir'de ise %24 ciro payına sahiptir.

(Kaynak: Nielsen)



İhracatta dengeli büyüme

Türkiye'nin süt ve süt ürünleri ihracatının %21'ini tek başına gerçekleştiren Pınar Süt, dış satış faaliyetlerini dengeli bir şekilde geliştirmeye devam etmektedir.

Pınar Süt 2010 yılında 29 milyon ABD doları ihracat geliri elde etmiştir. İhracatın toplam net satış içindeki payı 2010 yılında %8 olmuştur.

İhracat satışları 2002'den 2010'a 3 kat artış gösteren Pınar Süt, Ortadoğu'dan Avrupa'ya, ABD'den Asya'ya 29 ülkeye ihracat yapmaktadır.

Pınar Süt'ün başlıca ihracat pazarları Suudi Arabistan, Kuveyt, KKTC, Azerbaycan, Birleşik Arap Emirlikleri ve Bahreyn'dir. Körfez ülkelerine ihraç edilen "Pınar Labneh" söz konusu ülkelerde %45 pazar payıyla ambalajlı Labne pazarında lider markadır. Ayrıca bu ülkelere uzun ömürlü süt, beyaz peynir, Pınar Beyaz, krema, meyve suyu, yoğurt ve ayran ihraç edilmektedir.

Pınar Süt Turquality* projesinde yer alan en önemli markalardan biridir.

* Turquality® Devlet tarafından desteklenen, Türk markalarının dünya çapında rekabet gücünü artırmaya yönelik dünyadaki ilk ve tek markalaşma programıdır. Turquality®'nin amacı 10 yıl içinde 10 dünya markası yaratmaktır.

Pazar payını artırmaya yönelik çalışmalar

Pınar Süt kârlı ve stratejik kategorilerde pazarlama kampanyalarına 2010 yılında da devam etmiştir.

Çocuk Sütü- İlk Adım kategorisinde Şubat-Mart döneminde TV, Nisan-Mayıs döneminde internet mecrasında, yıl boyunca ise dergi ilanları ile tüketicilere ulaşılmıştır.

Sade süt kategorisinde dönemsel iletişim uygulamaları gerçekleştirilmiştir. Ana iletişime ek olarak Dünya Süt Günü ve Anneler Günü'ne yönelik iletişim çalışmaları ile tüketicilere seslenilmiştir.

2010 yılı Ekim-Kasım aylarında Pınar Beyaz için "Pınar Beyaz ile Kahvaltıdan Kopamayanlar" kampanyası, Aralık ayında "Türkiye'de Pınar Labne'yi Pınar icat etti, tüketiciler meşhur etti" teması ile Pınar Labne kampanyası yapılmıştır.

Kido markasıyla, 2009'da olduğu gibi 2010'da da yine başarılı ve ses getiren kampanyalara imza atılmıştır.

Sağlıklı, lezzetli ve yenilikçi Pınar Süt ürünleri, tüketicilerin her türlü talep ve ihtiyaçlarını karşılamaya devam etmektedir.



yenilikçi ürünler ile pazarının öncüsü

Pınar Süt, farklı segmentlerdeki tüketicilerin taleplerine hitap eden geniş bir ürün portföyüne sahiptir.



Fonksiyonel Ürün

- İlk Adım Devam Sütü (sade)
- **Denge Marka Ürünler**
 - Omega 3 Süt
 - Kalsiyum+Vitamin A, D, E Süt
 - Laktozsuz Süt
- Pınar Çocuk Devam Sütü
- Pınar Çocuk Devam Sütü Ballı

Süt

- **Kutu Süt**
 - Uzun Ömürlü Süt
 - Organik Süt
 - Organik Light Süt
- Günlük Süt (pastörize süt)
- Kido Süt (çilekli, muzlu, kakaolu, bisküvili)
- Yetişkin Aromalı Sütler (Çikola, Kafela)
- Şişe Süt
- %50 Light Süt
- %0,1 Yağlı Light Süt

Yoğurt

- Pınar Doğal Yoğurt
- Pınar Doğal Yoğurt Yarım Yağlı
- Pınar Doğal Yoğurt Tam Yağlı
- Pınar Doğal Yoğurt Light
- Light Yoğurt

Ayran

- Pınar Şişe Ayran
- Pınar Bardak Ayran

Peynir-Tereyağı

- **Sürülebilir Peynir**
 - Krem Peynir
 - Kekikli-Zeytinli Krem Peynir
 - Cheddarlı Krem Peynir
 - Pınar Beyaz
 - Pınar Beyaz Light
 - Pınar Labne
 - Pınar Labne Light

Pratik Peynir

- Burger Dilimli Peynir
- Pınar Kido Üçgen Peynir
- Tam Yağlı Üçgen Peynir
- Kekikli-Zeytinli Üçgen Peynir
- Cheddarlı Üçgen Peynir
- Yarım Yağlı Üçgen Peynir
- Light Üçgen Peynir
- Dilimli Tost Peyniri

Geleneksel Peynir

- Taze Kaşar
- Tam Yağlı Beyaz Peynir
- Light Beyaz Peynir

Tereyağı

- Kase Tereyağı
- Geleneksel Tereyağı
- Rulo Tereyağı
- Paket Tereyağı
- Pratik Tereyağı

Özel Peynir

- Dil Peyniri
- Cheddar Peyniri
- Mozzarella



Meyve Suyu

- **Meyve Nektarları**
 - Vişne Nektarı
 - Şeftali Nektarı
 - Akdeniz Karışık Meyve Nektarı
 - Kayısı Nektarı
 - Portakal Nektarı
- **%100 Meyve Suları**
 - Pınar %100 Portakal Suyu
 - Pınar %100 Elma Suyu
- **Meyveli İçecek**
 - Limonata
 - Tropik

Lezzetlendirici

- **Tatlı Sos**
 - Pınar Kakao Sos
- **Ketçap (acı ve tatlı)**
- **Mayonez**
 - Cam Mayonez
 - Mayonez
 - Light Mayonez
- **Hardal**
- **Krema**

Tatlılar

- **Pratik Tatlı**
 - Kido Puding (kakaolu ve muzlu)
 - Puding (kakaolu, muzlu, vanilyalı)
 - Krem Şanti
 - Pasta Kreması
 - Toz Tatlı

Toplu Tüketim

- **Süt**
 - Servis Süt (tam yağlı ve yarım yağlı)
 - Pınar Kutupak Süt (Bag in Box) (Tam yağlı ve yarım yağlı)
- **Peynir**
 - Pınar Labne
 - Pınar Beyaz
 - Pizzarella
 - Dilimli Tost
- **Tereyağı**
 - PVC ve Folyo Paketler
 - Rulo Tereyağı
- **Yoğurt**
 - Pınar Doğal Yoğurt
- **Ayran**

- **Sanayi Tipi Süt Tozu**
 - Yağsız Süt Tozu
 - Tam Yağlı Süt Tozu
 - Peynir Suyu Tozu
 - Prosüt
- **Sos**
 - Servis Mayonez
 - Servis Ketçap
 - Kova Mayonez
 - Kova Mayonez



2010 yılında tüketicilere kullanım kolaylığı sağlayan ve maliyet avantajı yaratan yenilikçi ambalajlar hazırlanmıştır.

%30 Eskişehir yatırımı kapasite artış oranı

Eskişehir Fabrikası

Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrikasında büyümeye devam eden Pınar Süt, kapalı üretim alanını 22.700 m²'ye yükseltmiştir. Bu yatırımla Şirketin süt ve süt ürünleri kapasitesi %30 oranında artarak 300 milyon litreye ulaşmıştır.



Portföye eklenen yeni ürünler

Pınar Süt değişen tüketici trendlerini 2010 yılında da yakından takip ederek, portföyüne yeni ürünler eklemiş ve tüketiciyle buluşturmuştur.

Yeni Ürünler:

- Bisküvi Pürelü Pınar Kido
- Pınar Kahvaltı Keyfi Beyaz Peynir
- Pınar Dilimli Peynir 700 g
- Ballı Pınar Çocuk Sütü
- Organik Extra Light Süt
- Pınar Cheddarlı Krem Peynir
- Pınar Kekikli-Zeytinli Krem Peynir
- Pınar Cheddarlı Üçgen Peynir
- Pınar Kekikli-Zeytinli Üçgen Peynir

2010 yılında ayrıca tüketicilere kullanım kolaylığı sağlayan ve maliyet avantajı yaratan yenilikçi ambalajlar hazırlanmıştır. Kolay açılır (easy-open), daha küçük ve çoklu paketlenme özellikleri taşıyan yeni ambalaj tasarımları ile aşağıdaki ürünler raflardaki yerini almıştır.

- 400 ve 800 gr Salamuralı Beyaz Peynir
- 400 gr Salamuralı Light Beyaz Peynir
- 750 gr Tam Yağlı Yoğurt
- 700 gr Dilimli Tost Peyniri
- 4,8 kg Kova Beyaz Peynir
- 150 gr Tam Yağlı Yoğurt
- 180 ve 200 gr Labne ve Pınar Beyaz (ihracata ve iç piyasaya yönelik)
- 2 kg Büfe Kaşar
- 500 gr Ketçap+420 gr Mayonez
- 1,5 lt Ayran (ihracata yönelik)



Yoğun Ar-Ge çalışmaları

Dünyadaki trendleri ve gelişmeleri yakından takip eden Pınar Süt, 2010 yılında da Ar-Ge çalışmalarını yoğun olarak sürdürmüştür.

Pınar Süt çalışanları, yeni ürünler, yeni ambalajlar, hammaddeler ve yardımcı maddeler ile ilgili dünyadaki gelişmeleri ve yenilikleri izleyebilmek ve Ar-Ge çalışmalarına destek vermek amacıyla yurt dışı ve yurt içi fuarlara, sempozyumlara, kongrelere, seminerlere, tedarikçi firma görüşmelerine ve eğitimlere katılmıştır.

2010 yılı içerisinde İzmir ve Eskişehir fabrikalarında, Kalite, İmalat, Satın Alma ve Pazarlama Departmanları ile yürütülen ortak çalışmalar çerçevesinde yeni ürün geliştirme, alternatif malzeme/tedarikçi yaratma, ürün ve maliyet iyileştirme çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Üretime yönelik proses optimizasyonu yaratmak amacı ile çeşitli laboratuvar çalışmaları ve hammadde bazında alternatif olmayan malzemelere alternatif yaratma çalışmaları yürütülmüştür.

Ambalaj bazında ise; alternatif tedarikçi yaratılması ya da alternatif malzeme yapısı geliştirilmesi, ambalaj maliyeti yüksek olan ürünler için alternatif ambalaj yaratılarak maliyet avantajı sağlanması, ambalaj özelliklerinin optimum değerlere getirilmesi ve ürüne uygun ambalaj seçimi için gerekli analiz ve değerlendirme çalışmaları yapılmıştır.

Müşteri odaklı çalışan, müşteri talep ve ihtiyaçlarına uygun ürünler üretmeyi ilke edinen Pınar Süt, değişen ve gelişen tüketici eğilimlerini yakından takip etmek, dünyadaki ve sektöründeki teknolojik gelişmeleri izlemek adına Ar-Ge faaliyetlerine büyük önem ve öncelik vermektedir.

Sektörel koşullara uyumlu yatırım programı

Sahip olduğu teknolojiyi ve bilgi birikimini her geçen gün daha ileriye taşıyan Pınar Süt, değişen sektörel koşullara uyumlu bir yatırım programı izlemektedir.

Pınar Süt'te 2010 yılında gerçekleştirilen yatırım harcamalarının toplam tutarı 22,6 milyon TL olmuştur. Gerçekleşen yatırımlar ve tutarları; arsa, bina ve arazi üzeri yapılar 4 milyon TL, makina ve tesisler 14,6 milyon TL, taşıtlar 522 bin TL, demirbaşlar 3,3 milyon TL, haklar 199 bin TL'dir.

Eskişehir tesislerinde yeni üretim hatları

1997 yılında ilk yatırımın yapıldığı Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrikasında büyümeye devam eden Pınar Süt, kapalı üretim alanını 22.700 m²'ye yükseltmiştir. Bu yatırımla fabrikanın süt ve süt ürünleri kapasitesi %30 oranında artarak 300 milyon litreye ulaşmıştır.

En modern makinelerden oluşan çevreci teknolojinin kullanıldığı, verimi yüksek üretim hatlarıyla enerji tüketiminde %30 düşüş sağlayan yeni tesisler 9 Ekim 2010 tarihinde hizmete açılmıştır.



Pınar Süt insan kaynaklarının temel misyonu; verimli, motivasyonu ve performansı yüksek insan kaynağına sahip olmak ve çalışan sadakati sağlamaktır.



Performansı yüksek insan kaynağı

"Sağlık, lezzet, yenilik" misyonuna uygun olarak faaliyetlerini sürdüren Pınar Süt, başarısının temelindeki asıl gücün "insan" olduğuna inanmaktadır.

Pınar Süt insan kaynaklarının temel misyonu; verimli, motivasyonu ve performansı yüksek insan kaynağına sahip olmak ve çalışan sadakati sağlamaktır. Çalışanlarının performanslarını geliştirirken kurumsal performansı da artırdığına inanan Pınar Süt, 2010 yılında sayıları 719'a ulaşan çalışanlarıyla hedeflerini başarıyla gerçekleştirmiştir.

Eğitim, Pınar Süt'e göre bir şirketin insan kaynağına ve dolayısıyla geleceğe yaptığı en önemli yatırımdır. Bu yüzden şirket çalışanlarına hem kişisel hem de mesleki gelişimlerine yönelik çeşitli eğitimler verilmektedir. 2010 yılında çalışanlara sağlanan toplam eğitim süresi 8.215 saat, kişi başı ortalama eğitim süresi ise 6 saat olmuştur.

Yıl içinde gerçekleştirilen eğitimlerin konu başlıkları İş Sağlığı ve Güvenliği, İş Sağlığı Güvenliği ile İlgili Yasal Zorunluluklar, Kimyasal Ürün ve Güvenli Kullanımı, Ergonomi Eğitimleri, Çalışanların Yasal Hak ve Sorumlulukları, Yangın Eğitimi ve Tatbikatı, İlk Yardım Eğitimleri, Temel Afet Bilinci'dir.

Lise ve üniversitede öğrenimlerini sürdüren 206 öğrenciye staj olanağı da sunan Pınar Süt, çeşitli üniversitelerin kariyer günlerine katılarak sektör ve çalışma hayatı hakkında öğrencilere bilgi vermiştir.

Pınar Süt'ün "Önce İnsan" yaklaşımındaki hedefleri aşağıda özetlenmiştir.

- "Doğru işe doğru insan yerleştirme" ve "içten terfi önceliği" prensiplerine paralel olarak yetkinlik bazlı seçme ve yerleştirme sürecini yürütmek,
- Performans değerlendirme sistemi yardımıyla şirket hedefleri ile kişisel hedeflerin örtüşmesini, gerçekleşmesini sağlamak. Performans sonuçlarına bağlı olarak çalışanların kişisel gelişim, kariyer planlama, ücretlendirme, ödüllendirme süreçlerini takip etmek,
- Çalışanlara ve ailelerine hastalıklar konusunda destek amaçlı eğitim vermek,
- Bulaşıcı hastalıklardan korunma, genel ve kişisel hijyen kuralları, HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points) eğitimleri, aile planlaması, sigara ve tütün alışkanlıkları, meme kanseri konularında her yıl planlı eğitim programları uygulamak.



Gıda ve İçecek Grubu İştiraklerinden...

Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1983 yılında sadece büyükbaş yemi üreterek faaliyetine başlayan Çamlı Yem Besicilik, zamanla yarattığı ilkleri ile tarım ve hayvancılık sektörüne liderlik etmeye başlamış, modern ve rekabet gücü yüksek bir sektör yaratılmasına katkı sağlamıştır.

Birçok farklı işi bünyesinde buluşturan Çamlı Yem Besicilik bugün yem, hindi besi, büyükbaş besi, kültür balığı ve bitki besleme alanlarında nihai tüketiciye kadar ulaşan yüzlerce çeşit ürünü ile çiftlikten sofraya gıda zincirinin her halkasında yer alan bir tarım, hayvancılık ve balıkçılık şirketi haline gelmiştir.

Çamlı Yem Besicilik 2010 yılında kurumsal anlamda ve ürün grubu bazında birçok yenilik gerçekleştirmiştir. Büyükbaş yem ürün grubunda; organik mineralli süt ve besi yemi, probiyotikli süt ve besi yemi lansmanları yapılmıştır. Ayrıca müşterilere SMS yolu ile tüm promosyonlar duyurulmaya başlanmıştır. Özel aromatik ve doğal içerikli yemlerle beslenen Mini Hindi üretimi ve lansmanı da 2010 yılında yapılmıştır. Çamlı Çiftliği markalı tavuk ürünlerinin fason deneme üretimi yapılarak satışı gerçekleştirilmiştir.

Çamlı Çiftliği Market'te tabaklı angus etleri ve tabaklı hindi ürünlerinin yanı sıra Pınar Süt ve Pınar Et ürünlerinin satışına da başlanmıştır. Ayrıca tüketicilere markette pişirme ve eve servis hizmeti de sunulmaktadır.

2010 yılı sonunda Şirketin toplam satışları 161.408 ton olarak gerçekleşirken, ihracat miktarı 1.894 ton olmuştur. Ağırlıklı olarak kültür balığı ihracatı yapan Çamlı Yem Besicilik'in başlıca ihracat pazarları İspanya, Yunanistan, BAE, ABD, Hollanda ve Katar'dır.

Yaşar Birleşik Pazarlama

Yaşar Birleşik Pazarlama, Yaşar Topluluğu Gıda ve İçecek Grubu bünyesinde faaliyet gösteren bir satış dağıtım şirkettir.

Yaşar Birleşik Pazarlama, Gıda ve İçecek Grubu üretim şirketlerinin Pınar markalı 16 değişik ürün grubunun alt kategorilerindeki farklı ısı değerlerinde olan ve üç günden bir yıla kadar değişen farklı raf ömürlerine sahip 530'u aşkın ürün çeşidinin, yurt geneline yayılmış bayilik ve bölge müdürlükleri ağı ile 150 binden fazla noktaya satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir.

Şirket, satışta uzmanlaşmış müşteri odaklı kadroları ve deneyimli 100'den fazla bayisi ile verimliliği esas alan yaygın dağıtım stratejisini her yıl geliştirmektedir. Pınar ürünlerinin yanı sıra 2004 yılından bu yana dünyaca ünlü İtalyan çikolata devi Ferrero'nun Nutella, Kinder, Bueno markalarının satış ve dağıtımını yapmaktadır.

2010 yılında binek ve satış araç parkını ihtiyaçlar doğrultusunda genişleten ve Türkiye'nin ciro büyüklüğü açısından 100 büyük kuruluşu içinde yer alan Yaşar Birleşik Pazarlama, dondurulmuş ve soğuk zincirde ülkenin en büyük satış dağıtım ağına sahiptir.

Pınar Foods GmbH

Gıda sektöründe bir dünya markası olma yönündeki çalışmalarına hızla devam eden Yaşar Gıda ve İçecek Grubu, Avrupa pazarındaki etkinliğini artırmak amacıyla Almanya'da kurduğu Pınar Foods GmbH, Pınar markalı süt ürünleri ile Şölen markalı et ürünleri üretimini ve satışını, ayrıca Türkiye'den ithal edilen Pınar markalı suların satışını gerçekleştirmektedir.

Yaşar Gıda Grubu'nun Avrupa'da pazara sunduğu ürünler arasında Pınar Su, Pınar tam yağlı ve yarım yağlı beyaz peynir, kaşar peyniri, koyun peyniri, Pınar Beyaz, homojenize yoğurt, süzme yoğurt, ayran, meyve suları, Şölen mangal sucuk, Şölen dana salam ve Şölen dana sosis yer almaktadır.

Pınar Foods GmbH, 2010 yılında 15,3 milyon Euro'luk brüt satış gerçekleştirmiş, toplam satışın %75'ini süt ürünleri oluşturmuştur.

Çevre ve Sürdürülebilirlik

tüketicinin korunması ve bilinçlendirilmesine büyük önem

Çevre dostu malzeme ve teknoloji kullanımı

Pınar Süt tesislerinde tüm faaliyetler TS EN ISO 14001 "Çevre Yönetim Sistemleri" gereklerine uygun olarak yürütülmektedir. Bu çerçevede, çevre mevzuatına ve tabii olduğu çevre ile ilgili yerel düzenlemelere uymak, doğal kaynakları verimli kullanmak, çevreye zarar veren atıkları kontrol altına alarak azaltmak veya zararsız hale getirmek, kirliliğin önlenmesi için gereken tedbirleri almak ana hedeflerimizdir.

Ayrıca, kurulan tedarikçi değerlendirme sistemlerinde, tedarikçilerin çevre yönetim sistemleri ve işleyişi de puanlandırılmaktadır. Çevre yönetim sistemi gereği, tüm birimlerde çevre etki envanteri çıkarılmış, bu envanterlere göre çevreye olan etkilerin şiddeti belirlenerek, çevre etki kütükleri oluşturulmuştur.

Her yıl başında oluşturulan ve yıl boyunca takip edilen çevre faaliyet plan ve programları çerçevesinde yapılan kaynak tüketimini azaltmaya yönelik iyileştirme çalışmaları aşağıda sıralanmıştır.

- Ekonomizer yatırımlarıyla buhar kazanlarında enerji tasarrufu gerçekleştirilmiş ve karbon salınımı azaltılmıştır.
- Soğuk hava depolarında amonyak sistemi yerine buzlu su sistemine geçilerek enerji tasarrufu sağlanmıştır.
- Yeni inşa edilen ünitelerde aydınlatma panelleri ve yüksek verimli aydınlatma armatürleri kullanılarak enerji tasarrufu sağlanmıştır.
- Yüksek elektrik sarfiyatı olan motorların yerine enerji verimliliği yüksek EFF1 elektrik motorları kullanımı yaygınlaştırılmıştır.



- Kazan brülör sistemlerinde revizyon yapılarak yakıt tasarrufu sağlanmıştır.
- Yeni yatırım döneminde enerji verimliliği yüksek, çevre dostu ve karbon salınımı düşük yeni nesil UHT sistemi ve makinalarına yatırım yapılmıştır.

Ürünlerin çevresel etkilerinin azaltılmasına yönelik girişimler

Pınar Süt ürünlerinin çevreye verdiği herhangi bir zarar bulunmamakta, hammadde ve procesten kaynaklanan çevresel etkiler ise en aza indirilmeye çalışılmaktadır. Üretim faaliyetleri ile bakım faaliyetleri sonunda ortaya çıkan tehlikeli atıkların %100'ü tesis sahası içinde yasal şartlara uygun olarak düzenlenmiş geçici depolama alanında toplanmakta ve buradan lisanslı firmaların araçları ile yine lisanslı firmaların bertaraf ve geri kazanım tesislerine gönderilmektedir.

Aynı şekilde üretim faaliyetlerinden çıkan organik atıklar ve evsel atıklar tesis içindeki yasal şartlara uygun depolama alanında toplanarak, yerel yönetimlerin gösterdiği, Çevre ve Orman Bakanlığı'ndan belgeli uygun yerlere iletilmektedir.

Tesis genelinden çıkan tüm atık sular ise atık su arıtma tesisine gönderilmektedir. Uygun yöntemler ile arıtılmakta ve yasal deşarj standartlarına uygun olarak alıcı ortama deşarj edilmektedir.



29. Pınar Kido Resim Yarışması'na 887.660 adet resim ile rekor başvuru gerçekleşti.

Geri kazanılabilir malzemelerden ürün ambalajları

Tüm ambalaj atıklarının geri kazanımı ve toplanması için Bakanlık tarafından onaylanmış lisanslı firmalarla çalışılmaktadır. Yapılan sözleşmeler doğrultusunda hazırlanan ve Bakanlığa sunulan ambalaj atıkları yönetim planına göre, ambalaj atıklarının kaynağında ayrı toplanması, geri dönüştürülmesi ve geri kazanılması konularında tüketicileri ve belediyeleri bilgilendirici eğitim faaliyetleri, üyesi olunan Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) aracılığı ile düzenlenmektedir.

Satılan ürünlerin ambalajı için tekrar kullanılabilirlik ve geri dönüştürülebilirlik hedeflenmektedir. Ambalajın tasarım aşamasından başlayarak, üretim ve kullanım sonrasında en az atık üretecek ve çevreye en az zarar verecek şekilde ambalaj malzemesi kullanılmaktadır.

Pınar Süt kalite anlayışı

Pınar kültürünün çekirdeğini oluşturan en önemli faktör, kalite anlayışıdır. Kalite aynı zamanda Pınar Süt için daha iyiye ulaşmadaki en işlevsel araçlardan biridir.

Pınar Süt, ürünlerindeki kaliteyi, iş güvenliği kuralları çerçevesinde, çevreye olumsuz etkilerini en aza indirerek ve topluma sürekli katkıda bulunarak sürdürmeyi hedeflemektedir.

Pınar Süt çağımızın en hassas konularından biri olan tüketicinin korunması ve bilinçlendirilmesine büyük önem vermektedir. Bu amaçla çiftlikten sofraya konsepti çerçevesinde, hammadde satış noktasına kadar giden yolculukta, Pınar ürünleri tam güvence altına alınmaktadır.

Gıda güvenliğini ön planda tutan Pınar Süt, HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points) takımlarını 1996 yılında kurmuş, tüm ürünleri için tehlike analizlerini yapmış, kritik kontrol noktalarını ayrıntılı bir biçimde belirleyerek HACCP planlarını oluşturmuştur. HACCP uygulamaları 2007 yılından itibaren "ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi" çerçevesinde yürütülmektedir.

Pınar Süt kalite çalışmaları kapsamında Kalite Yönetim Sistemi'nin ISO 9001:2008 versiyonuna geçerek süreç yönetimini uygulamaya başlamıştır.

Geri Kazanılan Ambalaj Atık Miktarları

Ambalaj Türü	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)
Kağıt-Karton	35	35	36	37
Plastik	35	35	36	37



Pınar Süt, kurulduğu günden bugüne ürettiği ürünler ve gerçekleştirdiği hizmetlerle tüketicilerinin bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı ve sağlıklı nesiller yetiştirmeyi hedeflemiştir.



OMi (Operasyonel Maliyet İyileştirme)

Ortak hedefi maliyetlerin iyileştirilmesi olan bu uygulamada bireyler kendi fonksiyonlarıyla ilgili tespit ettikleri aksaklıkları ortadan kaldıracak fikirleri proje olarak önermekte ve yöneticilerin onayı sonrasında uygulanan çözümler ile maliyetlerde iyileşme sağlanmaktadır. Hayata geçen projeler teşvik edici bir yaklaşımla ödüllendirilmektedir.

1990'lı yıllarda manüel olarak gerçekleştirilen projeler, 2003 yılından itibaren bilgi işlem alt yapısının gelişmesi ve SAP'ye geçişle beraber sistemsel olarak takip edilmeye başlanmıştır. Bu uygulamalardan, bugüne kadar yaklaşık 14,2 milyon TL tasarruf elde edilmiştir.

Yalın 6 Sigma

Ekim 2007 tarihinde Yaşar Holding Gıda ve İçecek Grubu'nda başlatılan Yalın 6 Sigma çalışmalarının 2. ve 3. dönem projeleri ile enerji tüketiminin azaltılmasına, üretim maliyetlerinin düşürülmesine ve tedarik zincirinin yalınlaştırılmasına odaklanılmıştır.

Yayımlı kapsamında sürdürülen eğitimler ile kültürel gelişim sağlamak ve Yalın 6 Sigma iş yapma felsefesini çalışma hayatına adapte etmiş insan kaynağı yaratmak hedeflenen diğer öğelerdir. Bu noktadan hareketle müşteri odaklı kalite yaklaşımı organizasyonun her kademesinde yer alan çalışanlarla paylaşılarak müşteri memnuniyetini artıran faaliyetler günlük yaşamın bir parçası haline dönüştürülmektedir.

Pınar İletişim Merkezi

Tüketici odaklı çalışma prensibini benimseyen Pınar Süt, tüketicilerinden gelen istek ve önerileri titizlikle incelemekte ve dikkate almaktadır. Bu kapsamdaki çalışmalarına devam eden Pınar Süt, 2009 yılında 444 76 27 no'lu hattı devreye almıştır.

444 76 27 no'lu Pınar İletişim Merkezi'nde çağrılar haftanın 7 günü 07:00-23:00 saatleri arasında operatörler tarafından canlı olarak yanıtlanmakta, ulaştırılan konular hakkında en kısa sürede tüketicilere bilgi verilmektedir.

Pınar Süt tarafından iletişimde bulunulan tüketicilere memnuniyet anketi yapılmakta ve bu yöntemle Pınar İletişim Merkezi hizmet seviyesi düzenli olarak ölçülmektedir. Yalın 6 Sigma projesiyle süreç iyileştirilmesine devam edilmiş, 2011 yılı başında yeni CRM yazılımı devreye alınmıştır.

Sosyal Sorumluluk

Pınar Süt, kurulduğu günden bugüne ürettiği ürünler ve gerçekleştirdiği hizmetlerle tüketicilerinin bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı ve sağlıklı nesiller yetiştirmeyi hedeflemiştir. Bu hedefe yönelik olarak uzun yıllardır eğitim, spor, kültür ve sanat alanlarında birçok projeye katkıda bulunan Pınar Süt, desteğini 2010 yılında da sürdürmüştür.

Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu

1987 yılından bu yana her yıl oyuncusundan yönetmenine, ışıkçısından sahne tasarımcısına kadar profesyonel kadrosuyla onlarca çocuk oyununa imza atan ve bugüne dek yaklaşık 3 milyon çocuğu tiyatro ile ücretsiz buluşturan Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu, tüm tiyatro sezonu boyunca İstanbul, İzmir, Bursa ve Eskişehir'de birçok okulu ziyaret etmiştir.

Yaz aylarında ise tiyatro izleme olanağı olmayan bölgelere turneler yaparak binlerce çocuğun gönlünü fetheden Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu; çocuklara tiyatro sevgisini aşılayanın yanı sıra, oynadığı her oyunla onların kültürel ve kişisel gelişimine de katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

2010-2011 eğitim-öğretim yılı döneminde "Nasreddin İnadın Sonu" isimli yeni oyununu sergileyen Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu, bu oyunuyla çocuklara geleneksel tiyatromuzdan bir örnek sunmaktadır.

Pınar Kido Çocuk Tiyatrosu ayrıca, sahnelerinde yer verdiği Bülent İnal, Vahide Gördüm, Özgür Ozan, Necmi Yapıcı, Sarp Apak, Engin Altan Düzyatan ve Ozan Güven gibi pek çok önemli ismin yetişmesinde de etkili olmuştur.

Pınar Kido Resim Yarışması

Pınar Kido Resim Yarışması, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 29 yıldır düzenlenmektedir.

1981 yılından itibaren her yıl farklı bir temayla açılan Pınar Kido Resim Yarışması 2010 yılında "En Çok İlgini Çekeni Çiz" teması ile düzenlenmiş ve rekor düzeyde katılım gerçekleşmiştir. Türkiye'nin her bölgesinden 887.660 resmin katıldığı yarışmada, öğretim üyeleri ve uzman kişilerden oluşan jürinin değerlendirilmesiyle seçilen 22 minik ressam, ünlü ressam Hüsamettin Koçan koordinatörlüğünde İstanbul'da 1 haftalık Sanat Kampı ile ödüllendirilmiştir. 2010 yılında 29.'su düzenlenen Pınar Kido Resim Yarışması'nın katılımcı öğrencileri, Sanat Kampının son günü düzenlenen törende netbooklarını ve sertifikalarını da almışlardır.

Pınar KSK

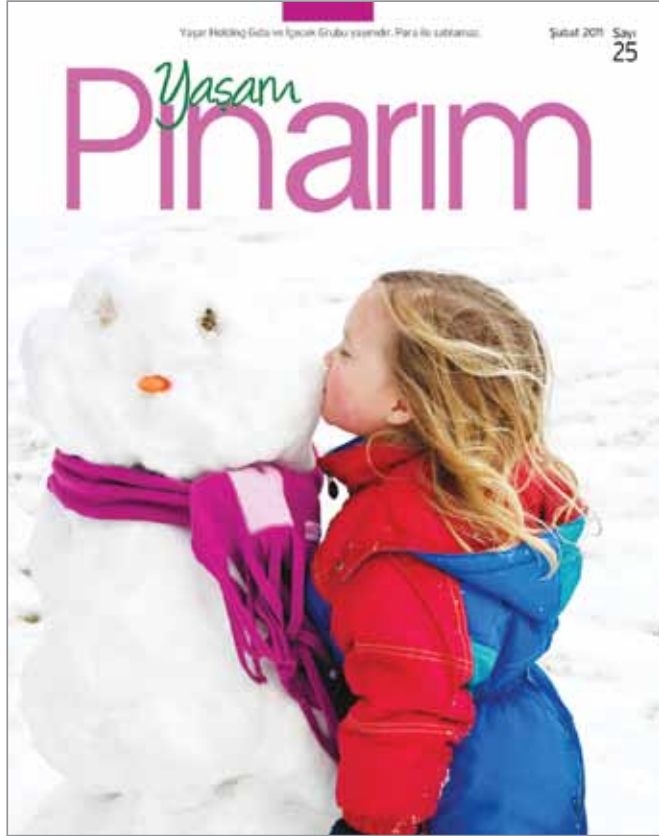
Pınar, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemektedir. Pınar Karşıyaka bu yıl EuroChallenge Cup'ta ülkemizi başarıyla temsil etmiştir. Ayrıca, her yıl sayıları 1.000'e yakın çocuk, Pınar KSK sponsorluğu ile Çiğli Selçuk Yaşar tesislerinde spor yapma olanaklarından yararlanmaktadır.

"Sesime Kulak Verin" projesi

Devlet Tiyatroları Opera ve Balesi Çalışanları Yardımlaşma Vakfı (TOBAV) İzmir Şubesi tarafından gerçekleştirilen, yetenekli çocukların ve genç öğrencinin eğitildiği "Sesime Kulak Verin" projesi Pınar'ın ana sponsorluğunda gerçekleştirilmektedir.

Söz konusu proje ile öğrencilerin yetenek ve becerileri doğrultusunda güzel sanatlar liselerine, konservatuvar ilk, orta ve yüksek bölümlerine, üniversitelerin eğitim ve güzel sanatlar fakültesi müzik bölümlerine ve diğer çeşitli müzik okullarına devam ederek müziği meslek edinmelerine olanak sağlanmaktadır.

Pınar Süt, gerek üretim standartları ve kullandığı teknoloji gerekse de yenilikçi ve ilkleri gerçekleştirme yaklaşımıyla 2010 yılında da saygın kuruluşlardan ödüller almıştır.



Yayımlar

Yaşam Pınarım Dergisi

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

Pınar Gazetesi

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

Fuarlar - Kongreler - Sponsorluklar

- Pınar Süt, 79. İzmir Enternasyonal Fuarı'nda Yaşar Gıda ve İçecek Grubu standı içinde yer alarak ürünlerini sergilemiştir. Ayrıca Pınar, İzmir Kalite Derneği'nce düzenlenen Mükemmeli Arayış Sempozyumu'na sponsor olmuştur.
- "Dünya Finansal ve Ekonomik Krizinden 2023 Türkiye'sine" temalı Forum İstanbul 2010 konferansı, Mayıs ayında İstanbul'da Pınar'ın ana sponsorluğunda gerçekleştirilmiştir.
- Pınar Süt, Ulusal Süt Konseyi ve Türkiye Gıda Dernekleri Federasyonu tarafından gerçekleştirilen kongre, seminer ve arama konferanslarına sponsor olarak destek vermiştir.
- Türkiye Aşçılar Federasyonu ve Antalya Şefler Birliği tarafından düzenlenen III. Uluslararası Altın Kep Aşçılar Yarışması, Pınar'ın ana sponsorluğunda Antalya Expo Center Fuar ve Kongre Merkezi'nde gerçekleştirilmiştir. Yarışmaya Türkiye'nin her yerinden 2.500'e yakın aşçı katılmıştır.
- Pınar, Mayıs ayında Ege Üniversitesi Ebelik Bölümü, Türk Ebeler Derneği ve Ankara Üniversitesi Sağlık Bilimleri Fakültesi işbirliğiyle gerçekleştirilen I. Ulusal ve Uluslararası Katılımlı Ebelik Öğrenci Kongresi'ne ana sponsor olmuştur.

- Pınar, Dokuz Eylül Üniversitesi ve Halk Sağlığı Uzmanları Derneği tarafından Ekim ayında İzmir’de gerçekleştirilen 13. Ulusal Halk Sağlığı Kongresi’ne ana sponsor olmuştur.
- Pınar, İzmir Kalite Derneği tarafından Mayıs ayında gerçekleştirilen 11. Mükemmelliği Arayış Sempozyumu’na sponsor olmuştur.
- Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı, Ege Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Gıda Mühendisliği Bölümü ve Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi Süt Teknolojisi Bölümü tarafından düzenlenen “İçme Sütü ve Sağlık” konulu panel, Yaşar Üniversitesi ve Pınar Süt’ün katkılarıyla Aralık ayında gerçekleştirilmiştir.
- KALDER’in İzmir Şubesi tarafından birincisi düzenlenen Güvenli Gıda Sempozyumu Aralık 2010 tarihinde Pınar’ın sponsorluğunda gerçekleşmiştir.
- Pınar, Ekim ayında İstanbul’da Türkiye Gıda Sanayi İşverenleri Sendikası (TÜGİS) ve FAO tarafından düzenlenen Birleşmiş Milletler Dünya Gıda Günü kongresine ana sponsor olarak destek vermiştir.
- Pınar Nisan ayında İstanbul’da Türkiye Perakendeciler Federasyonu tarafından gerçekleştirilen Yerel Zincirler Buluşuyor Konferansı’na sponsor olmuştur.
- Pınar, Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TYKD)’nin bu yıl 4. kez düzenlediği Uluslararası Kurumsal Yönetim Zirvesi’nin sponsorları arasında yer almıştır.

Ödüller ve Belgeler

Kuruluşundan bugüne kadar Türkiye’nin süt ve süt ürünleri sektöründe lider markası olmaya devam eden Pınar Süt, gerek üretim standartları ve kullandığı teknoloji gerekse de yenilikçi ve ilkleri gerçekleştirme yaklaşımıyla 2010 yılında da saygın kuruluşlardan ödüller almıştır.

Pınar markası, tüketicisinin istek ve ihtiyaçlarını dinleyip bu istek ve ihtiyaçlara yönelik hızlı çözümler geliştiren, tüketici odaklı bir markadır. 2010 yılının 3. çeyreğinde Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) tarafından yapılan araştırmalara sonuçlarına göre Pınar, 85 puanla süt ve süt ürünleri kategorisinde 2006, 2007, 2008 ve 2009 yıllarında olduğu gibi en yüksek müşteri memnuniyet oranını gerçekleştirerek sektörünün birincisi olmuştur.

Ayrıca Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi 2010 yılı 2. çeyrek ölçümlerinde meyve suları sektöründe Pınar; müşteri memnuniyetinde en yüksek puanla birinci sırayı almıştır. Müşteri beklentileri, algılanan kalite, algılanan değer, müşteri memnuniyeti, müşteri şikayetleri ve müşteri bağlılığı kriterlerinde değerlendirmeyi kapsayan endeksin sonuçlarına göre Pınar, 83 puan ile Türk tüketicisinin “meyve suları” kategorisinde birinciliğe taşıdığı marka olmuştur.

Türk Standartları Enstitüsü (TSE) İzmir Ambalaj Laboratuvarı tarafından Türkiye’nin en iyi ambalajlarının seçildiği 23. Altın Ambalaj Yarışması sonucunda Pınar Krem Peynir ve Pınar Beyaz Altın Ambalaj Ödülü kazanmıştır.

Dünya Engelliler Günü kapsamında İzmir Büyükşehir Belediyesi Kent Konseyi Engelli Meclisi tarafından engellilere yönelik örnek çalışmaları ve düzenlemeleri nedeniyle Pınar’a plaket verilmiştir.

İzmir Ticaret Odası’nın 125. kuruluş yıldönümü kapsamında İzmir Vergi Dairesi Başkanlığı ile ortak düzenlediği 2009 Yılı Vergi Ödül Töreni, İzmir Ekonomi Üniversitesi’nde gerçekleştirilmiştir.

Pınar Süt kurumlar vergisinde İzmir ilinde rekortmen ilk üç oda üyesi arasına girmiş, ayrıca Safi Ticari Kazanç Bildiriminde ve Döviz Sağlamada “altın madalya” almaya hak kazanmıştır.

Pınar Süt, 2010 yılında En Yüksek Üretim Gerçekleştirme, En Yüksek İhracat Gerçekleştirme, En Yüksek Yatırım Gerçekleştirme ve Üretimde En Yüksek İstihdam Gerçekleştirme alanlarında birinci olarak Ege Bölgesi Sanayi Odası’ndan “altın madalya” almıştır. Ayrıca En Yüksek Vergi Ödeme ve Ar-Ge Çalışmaları nedeniyle de ödüle layık görülmüştür.



Gündem

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu raporu, Murakıp raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2010 yılı kâr/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Şirket Ana Sözleşmesinin 8 ve 9. maddeleri uyarınca yönetim kurulu üye adedinin tesbiti, görev süreleri dolan yönetim kurulu üyeleri yerine yeniden seçim yapılması,
7. Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
9. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
10. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
11. Yıl kârı konusunda müzakere ve karar,
12. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı ilke kararı uyarınca; Şirketimiz tarafından 3. kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin, ipotek ile bu kapsamda elde edilmiş olan gelir ve menfaatler hususunda ortaklara bilgi sunulması,
13. 2011 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 27 Tebliği'nin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zarar karşılama yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
14. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
15. Dilekler.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- Birikimli oy kullanma yöntemi
- Bağımsız üye
- Azınlık paylarının yönetim kurulunda temsili

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

Tam olarak uyum sağlayamadığımız SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda gerekli değerlendirme ve çalışmalar yapılmakta olup, mevcut durum itibarıyla söz konusu uyumsuzlukların önemli bir çıkar çatışmasına yol açmadığı düşünülmektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimiz bünyesinde pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet göstererek Yönetim Kurulu ile mevcut ve potansiyel pay sahipleri arasında iletişimin sağlanması ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumlu olarak buna ilişkin gerekli işlemlerin yürütülmesi görevi Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü tarafından yerine getirilmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Sermaye Piyasası Koordinatörü: Senem Demirkan

Tel: 0 232 482 22 00

Faks: 0 232 489 15 62

E-posta : yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr

Sermaye Piyasası Koordinatörü Senem Demirkan, SPK tarafından verilen tüm lisans belgelerine sahip olup, Şirketin sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamakla da görevlidir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin başlıca görevleri aşağıda sıralanmıştır:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak;
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak;
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların Şirketin diğer birimleri ile iletişime geçerek hazırlanmasını sağlamak;
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu izlemek,
- Yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin yürütülmesini sağlamak.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi, gerektiğinde diğer birimlerden görüş alarak ve bu birimlerle koordinasyon içerisinde pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve stratejileri hakkında bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur.

Birim 2010 yılında bir konferansa katılmış, 9 yatırımcı ile birebir görüşme gerçekleştirmiş ve yıl içerisinde 400'den fazla soruya telefon veya e-posta yoluyla cevap vermiştir. Ayrıca Şirketimizin 2010 yılı altı aylık faaliyetleri ve finansal sonuçlarına ilişkin olarak tüm analistlerin katılımına açık bir analist toplantısı düzenlenmiş, dönemsel faaliyet sonuçlarıyla ilgili olarak Türkçe olarak hazırlanan "Yatırımcı Sunumları"na Şirketimizin internet sitesinde yer verilmiştir. Yatırımcıların güncel bilgileri takip edebilmelerini teminen internet sitesi ve yatırımcı sunumları düzenli olarak güncellenmiştir. Yatırımcı taleplerinin yerine getirilmesinde mevzuata uyuma azami özen gösterilmektedir.

3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahibi haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2010 faaliyet yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen bilgi taleplerinin "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi"nin gözetiminde; Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde ve geciktirilmeksizin cevaplanmasına özen gösterilmiştir.

Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, dönemsel finansal sonuçlar, sektördeki gelişmeler, kâr dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın kamuya daha önce sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, internet sitemizin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2010 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4) Genel Kurul Bilgileri:

2010 yılı içerisinde 14 Mayıs 2010 tarihinde 2009 yılı olağan genel kurul toplantısı düzenlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. 2009 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin %70,62'dir. Toplantı esnasında toplantıya asaleten veya vekaleten iştirak eden pay sahiplerinden herhangi bir öneri gelmemiş, sorulan tüm sorulara ise genel kurul esnasında Divan Heyeti tarafından cevap verilmiştir.

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışında devamını sağlamak amacıyla yönetim kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır. Ayrıca Şirket'in son 4 yıla ilişkin Genel Kurul tutanaklarına, internet sitemizin (www.pinar.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nden ulaşılabilir.

5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

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

Bunun dışında herhangi bir imtiyaz mevcut değildir.

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

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

6) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Şirketimizin kâr dağıtım konusundaki genel politikası Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatı göz önünde bulundurularak kâr dağıtım yapılması yönündedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kâr dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir. SPK'nın 27 Ocak 2006 tarihli İlke kararı doğrultusunda, Şirketimiz kâr dağıtım politikasını belirlemiş ve genel kurulun da bilgisine sunarak kamuya açıklamıştır. Kâr dağıtım politikamız web sitemiz vasıtasıyla da kamuya duyurulmaktadır.

Şirket ana sözleşmemize göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi ve SPK'nın konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile temettü avansı dağıtabilir.

Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı yönetim kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kâr dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kâr dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde yönetim kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim kurulunun kâr dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımını genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2009 yılı kârının dağıtımına 21 Mayıs 2010 tarihinde başlanmış olup, dağıtım işlemi yasal süresi içinde iki taksitte tamamlanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

7) Payların Devri:

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

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8) Şirket Bilgilendirme Politikası:

Şirketimiz kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum göstermektedir.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak hazırlanan ve Yönetim Kurulumuzun onayından geçen "Bilgilendirme Politikası" web sitemiz (www.pinar.com.tr) vasıtasıyla kamuya açıklanmıştır. Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesinden Şirketimiz Yönetim Kurulu yetkili ve sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yatırımcı İlişkileri Birimi Şirketimiz Yönetim Kurulu'na "Bilgilendirme Politikası" ile ilgili konularda bilgi verir ve önerilerde bulunur.

Yazılı ve görsel medyaya ve veri dağıtım kanallarına yapılacak basın açıklamaları, Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür veya söz konusu kişilerin uygun göreceği diğer yetkililerce yapılabilir. Sermaye piyasası katılımcıları tarafından Şirket'e yöneltilen sorular Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yazılı ve/veya sözlü olarak cevaplandırılır.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikamızda yer almaktadır.

9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2010 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 15'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya İMKB'den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Özel durum açıklamalarımız Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından hazırlanır ve Bilgilendirme Politikamızda belirtilen yetkililer tarafından imzalanarak kamuya duyurulur. SPK düzenlemeleri uyarınca, 2010 yılından itibaren yaptığımız özel durum açıklamaları sadece Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden elektronik ortamda gönderilmektedir. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	TL	Hisse (%)
Yaşar Holding A.Ş.	27.503.257,79	61,18
Diğer	17.447.793,46	38,82
Toplam	44.951.051,25	100,00

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

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

- Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıplar
- Ergun Akyol, Genel Müdür
- Mustafa Şahin Dal, Mali İşler ve Bütçe Kontrol Direktörü
- Muzaffer Bekar, Finans Direktörü
- Zeynep Okuyan Gökyılmaz, Sorumlu Ortak Başdenetçi Bağımsız Denetim
- Bağımsız denetim firmasının ilgili çalışanları.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ (PAYDAŞLAR)

13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

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

14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

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

15) İnsan Kaynakları Politikası:

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

Temel politikalarımız:

- a) Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- b) Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademedeki tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- c) Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- d) Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- e) Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

f) En üst kademeden başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.

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

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

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

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

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

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

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

16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

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

Türkiye'nin her yerinden alan kodu çevirmeden ulaşılabilen 444 76 27 no'lu ücretsiz danışma hattımıza müşteri talep ve şikâyetleri ulaşabilmekte ve ulaşan taleplerin yanıtlanması, şikâyetlerin giderilmesi sağlanmaktadır. Müşteri memnuniyetinin sağlanmasına yönelik olarak, Şirket ve bağımsız kuruluşlar tarafından çeşitli araştırma ve anketler sürekli olarak yapılmaktadır. Araştırma sonuçlarına ve müşteri taleplerine göre ürün ve hizmet kalitesini artırmaya yönelik faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 36 yıllık geçmişi tedarikçiler ile iyi ilişkiler kurulmasını ve dolayısıyla ihtiyaç duyulan malzemelerin gerekli kalitede, zamanda, miktarda ve optimum ticari koşullarda tarafımıza ulaşmasını sağlamaktadır. Bu hedeflerin ne şekilde gerçekleştiği tedarikçi değerlendirme metodları ile ölçülmekte ve çıkan sonuçlar tedarikçilerimiz ile paylaşılarak onların eğitimi ve gelişimi temin edilmektedir. Tedarikçilerimiz ile sürekli bilgi ağı kurularak sektördeki olası gelişmeler, yenilikler takip edilmekte, kalite ve yenilik çemberleri düzenlenip işbirliği yapılmakta ve söz konusu yenilikler öncelikli olarak uygulamaya geçirilmeye çalışılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

17) Sosyal Sorumluluk:

Kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla Şirket, üretim faaliyetlerini yürütürken üreticisi, tedarikçisi ve çalışanları ile bütünleşerek çevre ile ilgili performansını sürekli denetlemeyi ve geliştirmeyi prensip edinmiştir. Şirket'in Çevresel Etki Değerlendirme Raporu ve TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi belgesi mevcuttur. Pınar Kido resim yarışmaları, Pınar Kido çocuk tiyatrosu, Pınar Karşıyaka basketbol takımının sponsorluğu, çiftçi eğitimleri, Pınar gazetesi ve Yaşam Pınarım Dergisi ile çalışanlar ve topluma kültür, sanat, spor ve eğitim alanlarında katkı sağlanması hedeflenmektedir. Yaşar Üniversitesi ve Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı gibi kuruluşlarla işbirliği yaparak eğitime destek sağlamaktadır. Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine herhangi bir dava açılmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18) Yönetim Kurulu Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

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

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı
Yılmaz Gökoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hikmet Altan	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Girenes	Yönetim Kurulu Üyesi
Zeki Ilgaz	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Sözen	Yönetim Kurulu Üyesi

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

19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

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

21) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması:

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibarıyla denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Mali İşler Başkan Yardımcılığı'na bağlı Denetim Müdürlüğü, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

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

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

23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:

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

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2010 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Yönetim Kurulu toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür ile görüşerek belirlenir. Faaliyet dönemi içinde yönetim kurulu 37 defa toplanmıştır. Toplantıya davet Yönetim Kurulu Başkanı tarafından veya herhangi bir Yönetim Kurulu üyesinin yazılı isteğiyle yapılır. Toplantı tarihinden asgari iki hafta evvel taahhütlü mektupla toplantı gündemi üyelere gönderilmektedir. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadır. 2010 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır.

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

24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Şirket'in 2010 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2009 yılına ilişkin genel kurulunda, yönetim kuruluna Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde idare meclisi azalarından herhangi biri, kendi veya başkası namına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

25) Etik Kurallar:

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur. 2010 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört defa toplanmış ve üçer aylık dönemlerde şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyiş ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak yönetim kuruluna bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Yılmaz Gököğlü ve Hakkı Hikmet Altan'dır. Şirket yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın Hasan Girenes ve üyeliğine Sayın Mehmet Aktaş seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmalarını koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

27) Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:

Şirket ana sözleşmesi Madde 13'de yer aldığı gibi şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2010 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 1.000 TL'dir. Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmakta ve düzenlenen toplantıların tutanakları vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri için performans dayalı bir ödüllendirme politikası bulunmamaktadır. Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

Denetçi Raporu

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

Unvanı	Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.
Merkezi	Şehit Fethi Bey Caddesi No.120 İZMİR
Sermayesi	44.951.051,25 TL.
Faaliyet Konusu	Süt ve süt mamulleri imali
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları	Kamil Deveci (14.05.2010 – Bir yıl) Ortak değil Onur Öztürk (14.05.2010 – Bir yıl) Ortak değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	Yönetim Kurulu Toplantısı: 37 Denetleme Kurulu Toplantısı: 12
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık vizesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	12 defa sayım yapılmış, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	İntikal etmemiştir.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii Anonim Şirketi'nin 01.01.2010-31.12.2010 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın ana sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2010 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2010- 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

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

Saygılarımızla,



Denetçi
Kamil Deveci



Denetçi
Onur Öztürk

Kâr Dağıtım Önerisi

2010 yılı net dağıtılabilir dönem kârının hesaplanmasında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin maddeleri dikkate alınarak; Şirketimizin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2010 yılı konsolide net dönem kârı olan 60.075.624 TL'ye mali tablolarda İdare Meclisi Tahsisatı karşılığı olarak ayrılan 500.000 TL'nin eklenmesi ve TTK'nın 466/1 maddesi hükmü uyarınca ayrılan 2 TL tutarındaki I. Tertip Yasal Yedek Akçe'nin indirilmesiyle net dağıtılabilir dönem kârı 60.575.622 TL olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan dağıtılabilir kâr üzerinden SPK düzenlemeleri paralelinde yıl içinde yapılan 866.998 TL tutarındaki bağışlar da dikkate alınarak dağıtılabilir kârın %20'sine tekabül edecek şekilde 12.288.524 TL tutarında ortaklara I. Temettü dağıtılmasını, kalan tutar üzerinden esas sözleşmede öngörülen %5 oranını aşmamak üzere İdare Meclisi Tahsisatı ayrılmasını ve kalan tutar üzerinden de I. Temettü tutarı ile birlikte nominal çıkarılmış sermayemizin (44.951.051,25 TL) %113'ünü bulacak şekilde 38.506.164 TL tutarında ortaklara II. Temettü dağıtılmasını (I. ve II. Temettü'nün toplam tutarı 50.794.688 TL), 4.904.714 TL tutarında II. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasını ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasını tensiplerinize arz ederiz.

Bu teklifimiz kabul edildiği takdirde 44.951.051,25 TL'lik çıkarılmış sermayemizin her 1 TL nominal değerli hissesine brüt %113 (1,1300 TL), Net %96,05 (0,9605 TL) tutarında nakit kâr payı ödemesi yapılacaktır.

Yönetim Kurulu

2010 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
2010 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		44.951.051
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		22.397.926
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	71.426.332	68.503.790
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(11.350.708)	-12.027.813
5.	Net Dönem Kârı (=)	60.075.624	56.475.977
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
	Mali tablolarda ayrılan İdare Meclisi tahsisat karşılığı net etkisi(+)	500.000	
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	2	2
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	60.575.622	56.475.975
9.	<i>Yıl içerisinde Yapılan Bağışlar (+)</i>	866.998	
10.	Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	61.442.620	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	12.288.524	
	- Nakit	12.288.524	
	- Bedelsiz		
	- Toplam	12.288.524	
12.	İmtiyazlı Hisse Senetleri Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
13.	Yönetim Kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	500.000	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	38.506.164	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek	4.904.714	
17.	Statü Yedekleri	0	
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	4.376.221	276.574
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT		50.794.688	1,1300	113,00
NET	Kârda imtiyazlı pay grubu yoktur	43.175.484	0,9605	96,05
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)			
50.794.688				%83

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin 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 yansıtmalarını 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 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'nce yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

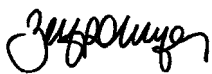
1 ve 37 no'lu finansal tablo dipnotlarında belirtildiği üzere Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP") satmakta, dolayısıyla söz konusu ürünlerin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

Diğer Husus

Pınar Süt Mamülleri Sanayii 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 Mamüleri Sanayii A.Ş.

İçindekiler	Sayfa
Bilanço	50
Kapsamlı gelir tablosu	52
Özkaynak değişim tablosu	53
Nakit akım tablosu	54
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	
1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	55
2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları	55
3. İşletme birleşmeleri	69
4. İş ortaklıkları	69
5. Bölümlere göre raporlama	69
6. Nakit ve nakit benzerleri	70
7. Finansal yatırımlar	70
8. Finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	72
9. Diğer finansal yükümlülükler	73
10. Ticari alacaklar ve borçlar	73
11. Diğer alacaklar ve borçlar	75
12. Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar	75
13. Stoklar	75
14. Canlı varlıklar	75
15. Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar	75
16. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	76
17. Yatırım amaçlı gayrimenkuller	77
18. Maddi duran varlıklar	78
19. Maddi olmayan duran varlıklar	81
20. Şerefiye	81
21. Devlet teşvik ve yardımları	81
22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	81
23. Taahhütler	84
24. Çalışanlara sağlanan faydalar	84
25. Emeklilik planları	85
26. Diğer varlıklar ve yükümlülükler	85
27. Özkaynaklar	86
28. Satışlar ve satışların maliyeti	88
29. Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	89
30. Niteliklerine göre giderler	90
31. Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler	90
32. Finansal gelirler	91
33. Finansal giderler	92
34. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler	92
35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri	92
36. Hisse başına kazanç	95
37. İlişkili taraflar açıklamaları	95
38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	102
39. Finansal araçlar (Gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)	110
40. Bilanço tarihinden sonraki olaylar	111
41. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar	111

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Bilanço**

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

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

Sayfa 55 ile 111 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Bilanço**

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

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

Sayfa 55 ile 111 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.)

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

Sayfa 55 ile 111 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 düzeltmesi farkları	Yeniden değerlendirme fonu	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu (*)	Yabancı para çevrim farkları	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2010	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
Önceki dönem kârının birikmiş kârlara 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 Artışın 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 kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.075.624	60.075.624
31 Aralık 2010	44.951.051	16.513.550	87.185.620	181.428	28.318.434	4.246.342	(166.034)	22.873.461	(5.537.877)	126.164.232	60.075.624	384.805.831
	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	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Toplam özkaynaklar
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 kârının birikmiş kârlara transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.185.418	(34.185.418)	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	2.563.807	-	(2.563.807)	-	-
Kârdan 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 kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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 özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarının sahip olduğu iştiraklerin makul değer fon paylarıdır.

Sayfa 55 ile 111 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
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kâr		71.426.332	71.154.811
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakitin vergi öncesi kâr ile mutabakatına yönelik düzeltmeler			
İşletme faaliyetleri:			
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 kârlarından alınan pay- net	16	(12.652.079)	(8.841.862)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş kârların net etkisi	16	4.846	(597)
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü	31b	-	348.677
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kâr payı ve ikramiye karşılığı		500.000	1.325.000
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kâr 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/(kâr) – net	31b	998.876	1.347.212
		70.239.471	74.126.085
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
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)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		65.168.995	49.787.338
Yatırım faaliyetleri:			
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 alımları	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
Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/faaliyetlerinden sağlanan net nakit		6.007.364	(30.693.115)
Finansman faaliyetleri:			
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)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(57.284.628)	(21.045.519)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki azalış - net		13.891.731	(1.951.296)
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	6	3.317.054	5.268.350
31 Aralık itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	6	17.208.785	3.317.054

Sayfa 55 ile 111 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin 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.

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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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 Müsteşarlığı'nın 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.

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.

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**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 korunmuş kalemler olarak kabul edilen kalemler
- UFRYK 9 Gömülü Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi
- UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletme ile ilgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla 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 ilişkin 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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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 tutarlar 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.

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.
- **UFRYK 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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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.

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 kârlar, Şirket'in iştiraktaki 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 iştiraktaki payı ölçüsünde özkaynak değişim tablosuna yansıtılır.

Şirket, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştiraktaki 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)	31,95	31,95
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	30,52	30,52
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94
Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Anadolu")	20,00	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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(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 değerini 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.

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 m² 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.

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

- 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 değerlendirilmesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesinde ikinci el piyasa verileri yerine; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

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:

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 orijinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki tahmin edilen nakit akışına göre, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmektedir. Krediler üzerindeki, faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak kaydedilir.

Kira geliri

Kira gelirleri dönemsel tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

Temettü geliri

Temettü gelirleri, Şirket'in temettüyü alma hakkının oluştuğu 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.

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar ve uygulanan muhasebe politikaları (devamı)**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 gerçekleştirilebilir değer düşüklüğü ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirilmek 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 yöntemiyle değerlendirmektedir.

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 amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar kalemi altında takip edilmektedir (Dipnot 26.b).

Bakım ve onarım giderleri oluşturduğu 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 amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

	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 kâr 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 kârları hesabına aktarılmıştır.

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 gösterge 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 tutarındaki 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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, fatura edilmiş tutarları ile kayda 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.

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 değerini 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 çevrelemez.

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 kâr/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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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 çıkarır. Şirket, finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkarır.

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.

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 ayrılmasaydı 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 yaşaması veya tasfiye olasılığı olması gibi) bulunması durumunda ayrılır. Ticari alacağın taşınan değeri karşılık hesabı kullanılmak suretiyle azaltılır.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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.

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;

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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.

(2) Şirket - kiralayana 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 temettüleri, bilanço tarihi itibarıyla beyan edildiği veya bilanço tarihinden sonra dağıtıldığı dönemde birikmiş kârlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüleri ise tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

Hisse başına kazanç

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

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan 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; kâra 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.

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 kârı 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 kârların 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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).

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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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 değerleme tekniklerinden birisi olan indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla 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
Çamlı Yem	%11,01	%12,74	%2	%2
Yataş	%9,68	%11,37	%0	%0
Bintur	%11,70	%15,60	%1	%1

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

7. Finansal yatırımlar (devamı)

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

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	13.772.027	(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)
31 Aralık	28.318.434	13.772.027

b) Kısa vadeli finansal yatırımlar:

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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
Kısa vadeli krediler:						
TL krediler (*)	-	10,25	651.907	4.034.689	651.907	4.034.689
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
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
Toplam kısa vadeli krediler					1.925.398	5.292.754
Türev finansal araçlardan doğan borçlar/ (alacaklar):						
Yabancı paradan TL'ye swap işlemleri		-	-	-	(352.500)	(1.009.037)
Toplam türev finansal araçlar					1.572.898	4.283.717
Uzun vadeli krediler:						
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
Toplam uzun vadeli krediler					13.031.867	14.754.180

(*) 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).

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

8. Finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler (devamı)

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.

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla 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	-
	13.031.867	14.754.180

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
	13.281.904	15.230.830
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(462.724)	(458.181)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansal gelir	(112.903)	(70.375)
	12.706.277	14.702.274

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

10. Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)

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					Toplam
	Vadesi gelmemiş alacak	1 aya kadar	1-3 ay	3-12 ay	1-5 yıl	
31 Aralık 2010	12.353.614	352.663	-	-	-	12.706.277
31 Aralık 2009	14.231.020	471.254	-	-	-	14.702.274

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

a) Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satıcılar cari hesapları	75.027.030	59.538.329
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(257.502)	(212.742)
	74.769.528	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).

b) Uzun vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satıcılar cari hesapları	6.837.858	5.602.039
	6.837.858	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).

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

11. Diğer alacaklar ve borçlar**a) Kısa vadeli diğer alacaklar:**

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

b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

31 Aralık 2010 itibariyle 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 itibariyle 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
	50.138.989	36.973.177

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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

16. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar**İştirakler:**

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

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

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

İştirakler yeniden değerlendirme fonunun yıl içerisinde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

16. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (devamı)

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem kârı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net dönem kârı
- 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

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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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
<u>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</u>						
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
	390.978.321	22.427.575	(13.135.147)	10.023.233	-	410.293.982
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>						
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)
	(178.635.320)	(13.067.360)	12.018.700	-	-	(179.683.980)
Net defter değeri	212.343.001					230.610.002

(*) 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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
Maliyet değeri/ yeniden değerlenmiş değer:							
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
	395.496.409	5.507.066	(6.962.426)	-	(4.022.754)	960.026	390.978.321
Birikmiş amortismanlar:							
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)
	(167.293.178)	(12.555.082)	880.186	-	332.754	-	(178.635.320)
Net defter değeri	228.203.231						212.343.001

2009 yılı içerisinde 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 kârını 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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 ipotegi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 - Yoktur).

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

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

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

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

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

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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
Maliyet değeri:				
Haklar	9.269.015	85.155	-	9.354.170
Birikmiş itfa payları	(8.931.819)	(202.382)	-	(9.134.201)
Net defter değeri	337.196			219.969
	1 Ocak 2009	İlaveler	Değer düşüklüğü	31 Aralık 2009
Maliyet değeri:				
Haklar	9.547.981	69.711	(348.677)*	9.269.015
Birikmiş itfa payları	(8.303.590)	(628.229)	-	(8.931.819)
Net defter değeri	1.244.391			337.196

(*) Dipnot 31.b

20. Şerefiye

Yoktur (2009 – Yoktur).

21. Devlet teşvik ve yardımları

Şirket, 2010 yılı içerisinde Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çığ 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 kâr 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
	1.382.942	1.580.244

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).

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler (devamı)**c) Verilen teminatlar:**

	2010	2009
Verilen kefaletler	619.935.397	605.508.327
Teminat mektubu	6.292.532	4.069.440
Teminat senedi	4.500.000	2.000.000
	630.727.929	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	10.792.532	10.792.532	-	-
Teminat	10.792.532	10.792.532	-	-
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
Teminat	-	-	-	-
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
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	652.422.964	32.487.567	275.000.000	95.059.000
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	-	-	-	-
Toplam	663.215.496	43.280.099	275.000.000	95.059.000

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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2009		
		TL	ABD Doları	Euro
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	6.069.440	6.069.440	-	-
Teminat	6.069.440	6.069.440	-	-
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat, rehin veya ipotek	-	-	-	-
Teminat	-	-	-	-
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Toplam	635.865.725	30.357.398	-	280.289.000

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
	15.661.537	14.984.335

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla 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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

22. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler (devamı)**e) Şarta bağlı yükümlülükler:**

Yoktur.

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 gereken 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

24. Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	4.318.025	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
31 Aralık	5.609.212	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
	4.368.390	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 Müsteşarlığı'nın 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
	1.173.790	1.647.338

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	44.951.051	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)	61,19	27.503.258	61,19	27.503.258
Halka arz (C)			37,95	17.060.367
Diğer	0,86	387.426	0,86	387.426
Sermaye	100	44.951.051	100	44.951.051
Sermaye düzeltmesi farkları		16.513.550		16.513.550
Toplam ödenmiş sermaye		61.464.601		61.464.601

16.513.550 TL tutarındaki (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 kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır:

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(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 kârından 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 kârın %10'udur. Öte yandan, net dağıtılabilir dönem kârının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumda sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabilir dönem kârından 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 "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kârdan 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 Kârları" 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 kârının 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 kâr hesaplamasına dâhil edilememektedir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kârdan 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;

- "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kâr/Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

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

- Genel Kurul tarafından uygun görülmesi halinde Şirket'in bünyesinde TTK'nın 468. Maddesi'nde belirtildiği şekilde kurulan tesisler için, kâr dağıtım sonrasındaki tutarın %3'üne kadar,

- İdare Meclisi Üyelerine tahsisat karşılığı ve İdare Meclisinin tespit ve lüzum göstereceği hususlar için, kâr dağıtım sonrasındaki tutarın %5'ine kadar,

- İdare Meclisinin kararlaştıracığı şekilde sosyal yardımlar, prim (kâr) ikramiye v.s. için, kâr dağıtım sonrasındaki tutarın %5'ine kadar, ilave kâr dağıtım veya kârın tahsisi yapılabilir.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

27. Özkaynaklar (devamı)

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedekler	56.038.395	55.900.652
Geçmiş yıllar kârları	5.602.056	5.456.411
Net dönem kârı	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)
Net Satışlar	577.076.728	480.746.723
Satışların maliyeti	(473.247.883)	(374.268.811)
Brüt Kâr	103.828.845	106.477.912

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

30. Niteliklerine göre giderler

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

31. Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler**a) Diğer faaliyet gelirleri:**

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

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

31. Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler (devamı)**b) Diğer faaliyet giderleri:**

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

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

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

33. Finansal giderler

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

34. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler

Yoktur (2009 – Yoktur).

35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla 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)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	2.335.131	2.377.206

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 itibarıyla 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.

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)**Transfer fiyatlandırması**

Kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edebilecekleri 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 kâr payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kâr payının net kâr payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir.

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

1 Ocak - 31 Aralık 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
Toplam vergi gideri	(11.350.708)	(13.333.192)

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vergi öncesi kâr	71.426.332	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 kârlarındaki payın vergi etkisi	2.530.416	1.768.372
İndirilecek gelirler	920.930	177.887
Diğer	(295.035)	(278.905)
Toplam vergi gideri	(11.350.708)	(13.333.192)

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).

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla 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 değerlemesi	13.867.007	(2.773.402)	15.928.087	(3.185.617)
Binaların yeniden değerlemesi	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)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri- net		(21.732.130)		(20.404.024)

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

35. Vergi varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2010	2009
1 Ocak	(20.404.024)	(19.838.677)
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
31 Aralık	(21.732.130)	(20.404.024)

36. Hisse başına kazanç

		1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Net dönem kârı	A	60.075.624	57.821.619
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 27)	B	44.951.051	44.951.051
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	A/B	1,3365	1,2863

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla 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
	55.790.074	55.870.291
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(370.117)	(254.826)
Şüpheli alacak karşılığı	-	(80.048)
	55.419.957	55.535.417

(*) İştirak

(**) Finansal yatırımlar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**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
	49.708.841	63.775.698

(*) Ana ortaklık

(**) Finansal yatırımlar

(***) Diğer ilişkili şirketler

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).

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

e) İlişkili taraflara diğer borçlar:

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

(*) Diğer ilişkili şirket

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**ii) İlişkili taraflar ile olan işlemler:****a) Ürün satışları:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
YBP (*)	503.785.033	413.102.066
Yataş (**)	43.632.952	46.088.437
Pınar Et(**)	508.391	994.188
Diğer	986.851	699.287
	548.913.227	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:

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

(*) İştirakler

(**) Finansal yatırımlar

c) Mal alımları:

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:**

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

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
	235.238	584.235

(*) 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
	6.431.236	5.913.098

(*) Ana ortaklık

(**) İştirakler

(***) Diğer ilişkili şirketler

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)

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).

g) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli faydalar	1.618.985	1.734.940
Kâr payı ve performans ikramiyesi	500.000	1.325.000
Diğer uzun vadeli faydalar	23.070	19.384
	2.142.055	3.079.324

h) İlişkili taraflara ödenen ve tahakkuk eden temettüleri:

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

(*) Ana ortaklık

ı) İlişkili taraflardan alınan ve tahakkuk eden temettüleri:

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

(*) Finansal yatırımlar

(**) İştirakler

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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
	200.096	4.516

(*) 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
	780.900	908.650

(*) 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
	1.394.834	1.388.024

(*) İştirakler

(**) Finansal yatırımlar

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

37. İlişkili taraflar açıklamaları (devamı)**n) İlişkili taraflara yapılan yatırım amaçlı gayrimenkul satışları**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Çamlı Yem (**)	-	2.000.000
	-	2.000.000

(**) Finansal yatırımlar

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 bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmaktadır. Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan Yataş'a yapmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. Şirket, ilişkili taraflardan diğer alacaklarını ise ağırlıklı olarak hissedarlarından oluşmasından ötürü, söz konusu alacaklar için herhangi bir alacak riskinin olduğunu düşünmemektedir (Dipnot 37.i.b).

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 taşıyan değerlerine yaklaşmaktadır.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

31 Aralık 2010	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	55.419.957	12.706.277	49.708.841	2.467.280	17.188.451	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	54.210.381	12.353.614	49.330.160	2.467.280	17.188.451	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1.209.576	352.663	378.681			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		462.724				
- Değer düşüklüğü (-)		(462.724)				
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(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 Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

31 Aralık 2009	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	55.535.417	14.702.274	75.469.698	2.392.523	3.289.524	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	51.881.278	14.231.020	74.934.265	2.392.523	3.289.524	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	3.654.139	471.254	535.433	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(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.

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.

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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.

	31 Aralık 2010				
	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
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	-
	115.349.877	117.870.262	80.844.878	16.393.026	20.632.358

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.

	31 Aralık 2009				
	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
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	-	-
	98.250.126	102.695.496	67.977.018	10.904.982	23.813.496

Türev finansal araçlar

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

c) Piyasa riski:**i) Döviz kuru riski**

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan 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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	5.324.294	2.997.874	73.234	539.516	6.283.473	4.127.199	32.009	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	444.381	41.550	63.340	250.354	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	444.381	41.550	63.340	250.354	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	5.768.675	3.039.424	136.574	789.870	6.283.473	4.127.199	32.009	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(22.693.179)	(5.735.787)	(6.469.886)	(568.208)	(18.819.593)	(3.789.504)	(5.838.447)	(500.940)
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	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(19.608.367)	-	(9.569.258)	-	(20.356.219)	-	(9.190.982)	(500.940)
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(42.301.546)	(5.735.787)	(16.039.144)	(568.208)	(39.175.812)	(3.789.504)	(15.029.429)	(1.001.880)
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(36.532.871)	(2.696.363)	(15.902.570)	221.662	(32.892.339)	337.695	(14.997.420)	(1.001.880)
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(36.977.252)	(2.737.913)	(15.965.910)	(28.692)	(32.892.339)	337.695	(14.997.420)	(1.001.880)
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	12.508.606	-	6.104.439	-	13.185.886	-	6.103.729	-
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 İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(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.

	Faiz pozisyonu tablosu	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	149.425.855	152.228.949
Finansal yükümlülükler	103.055.277	86.073.277
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	12.294.600	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 kârı 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 kârlılığı 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 indirmek 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.

d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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)
Net borç	97.788.592	93.924.035
Toplam özkaynaklar	384.805.831	350.201.519
Borç/özkaynaklar oranı	%25	%27

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 borçlar (Dipnot 10) ve diğer borçlardan (Dipnot 11 ve 37) oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

Pınar Süt Mamüleri Sanayii A.Ş.**31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

Yatırımcılara Bilgiler

Borsa

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Ulusal Pazar'da PNSUT sembolü altında işlem görmektedir.

Halka Arz Tarihi: 03.02.1986

Olağan Genel Kurul Toplantısı

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulunca alınan karar doğrultusunda, Şirket'in Olağan Genel Kurul Toplantısı 13 Mayıs 2011 Cuma günü saat 14:30'da Kemalpaşa Asfaltı No.1 Pınarbaşı İzmir adresinde yapılacaktır.

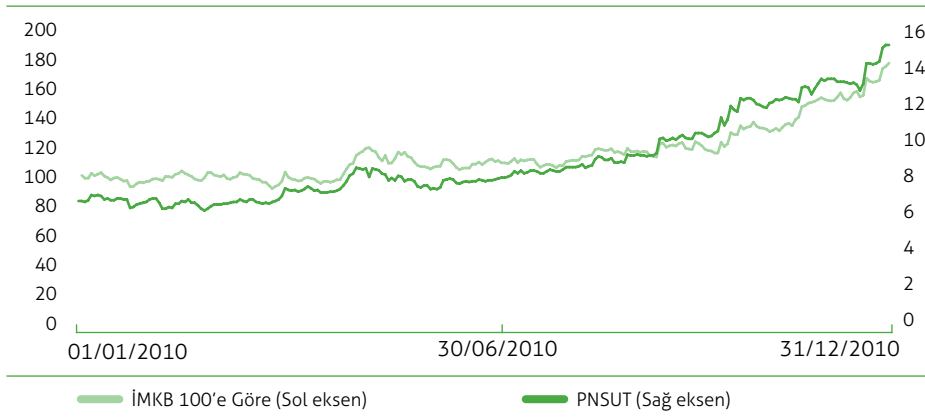
Kâr Dağıtım Politikası

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin kâr dağıtım konusundaki genel politikası kamuya açıklanmış olup, söz konusu bilgiye Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.pinar.com.tr) yer alan yatırımcı ilişkileri sayfasında Türkçe ve İngilizce olarak ulaşılabilmektedir.

Yatırımcı İlişkileri

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.
Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi
Şehit Fethi Bey Caddesi No:120 35210 İzmir
Tel: (0 232) 482 22 00
Faks: (0 232) 489 15 62
E-posta: yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr

Pınar Süt Hisse Senedinin 2010 Yılı Performansı (İMKB 100 Endeksi ile Kıyaslı)



* Grafikte geriye dönük düzeltilmiş hisse fiyatları kullanılmıştır.



Bu raporun baskısında atık kağıttan imal edilen, uluslararası geri dönüşüm sertifikalı Freeliflife kağıt kullanılmıştır.



Kemalpaşa Asfaltı No: 1 35060 Pınarbaşı - İzmir
Tel: 0 232 436 15 15
Faks: 0 232 436 20 40
www.pinar.com.tr