

## FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

#### Yönetim Kurulu'na

##### *Finansal Tablolara İlişkin Rapor*

1. Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

##### *Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

2. Şirket yönetimi; finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

##### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar, Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS'ye (bkz. Not 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

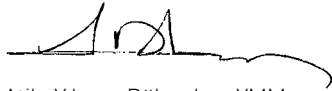
### Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 1 ve 7 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 dağıtım ve satışı YBP tarafından gerçekleştirilmektedir.

### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar

6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 2 Mart 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
7. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
8. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.  
a member of Nexia International



Atilla Yılmaz Dölarlan, YMM  
Sorumlu Denetçi

İzmir, 2 Mart 2015

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2014 ve 2013 Tarihli Finansal Durum Tabloları  
(Bilançolar)**

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>279.259.168</b>	<b>233.008.057</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.393.628	823.866
Ticari Alacaklar		156.657.716	115.879.577
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	7	147.263.702	108.887.049
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	9.394.014	6.992.528
Diğer Alacaklar		2.953.547	6.518.748
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	7	-	5.286.851
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10	2.953.547	1.231.897
Stoklar	11	96.422.663	95.188.742
Peşin Ödenmiş Giderler	13	3.973.946	3.718.011
Diğer Dönen Varlıklar	30	16.857.668	10.879.113
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>500.824.667</b>	<b>450.339.382</b>
Finansal Yatırımlar	45	67.521.088	56.148.218
Diğer Alacaklar	10	13.359	751
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4	52.997.281	45.947.804
Maddi Duran Varlıklar	15	378.522.890	346.848.708
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	766.452	813.515
Peşin Ödenmiş Giderler	13	1.003.597	580.386
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>780.083.835</b>	<b>683.347.439</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar yayımlanmak üzere, Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 2 Mart 2015 tarihinde onaylanmıştır.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**31 Aralık 2014 ve 2013 Tarihli Finansal Durum Tabloları  
(Bilançolar)**

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>196.491.171</b>	<b>153.820.005</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25	1.074.614	1.269.615
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25	4.029.704	164.773
Diğer Finansal Yükümlülükler		2.262.735	3.093.529
Ticari Borçlar		169.841.906	144.015.326
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7	28.035.899	27.065.092
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	141.806.007	116.950.234
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	28	1.210.923	1.041.517
Diğer Borçlar		14.942.497	2.519.885
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	7	13.356.975	630.131
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10	1.585.522	1.889.754
Ertelenmiş Gelirler		155.552	202.500
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	39	1.564.328	73.331
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.084.522	1.390.340
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	28	1.084.522	1.390.340
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30	324.390	49.189
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>54.254.211</b>	<b>49.695.218</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25	6.000.000	-
Ticari Borçlar		31.476.564	27.678.536
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	31.476.564	27.678.536
Diğer Borçlar		44.622	45.450
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10	44.622	45.450
Uzun Vadeli Karşılıklar		12.475.024	10.600.960
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	28	12.475.024	10.600.960
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	39	4.258.001	11.370.272
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>250.745.382</b>	<b>203.515.223</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ödenmiş Sermaye</b>		<b>529.338.453</b>	<b>479.832.216</b>
Sermaye Düzeltmesi Farkları	31	44.951.051	44.951.051
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		16.513.550	16.513.550
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		114.291.370	130.599.073
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	15	120.120.092	134.799.798
- İştirakler Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		464.314	552.525
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(5.139.557)	(3.961.260)
- İştirakler Tanımlanmış Fayda Planları			
Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.153.479)	(791.990)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		49.201.421	37.133.995
- Yabancı Para Çevrim Farkları		1.149.544	1.344.686
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Makul Değer Fonu	45	41.825.136	31.021.811
- İştirakler Makul Değer Fonu		6.226.741	4.767.498
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31	43.161.534	38.576.527
Ortak Kontrol Altındaki İşletmeler Arasında Yapılan Hisse Alışı Etkisi		(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş Yıllar Kârları		179.681.182	150.152.970
Net Dönem Kârı		87.076.222	67.442.927
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>780.083.835</b>	<b>683.347.439</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 Hesap Dönemlerine Ait Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları**

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

**KÂR VEYA ZARAR KISMI**

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Hasılat	32	940.469.588	809.821.985
Satışların Maliyeti	32	[782.759.244]	[658.957.435]
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr</b>		<b>157.710.344</b>	<b>150.864.550</b>
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>32</b>	<b>157.710.344</b>	<b>150.864.550</b>
Genel Yönetim Giderleri	34	[31.611.728]	[27.863.632]
Pazarlama Giderleri	34	[64.411.441]	[60.288.388]
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	34	[7.593.754]	[8.221.306]
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35	8.294.822	7.630.698
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	35	[9.762.676]	[11.624.678]
<b>ESAS FAALİYET KÂRI</b>		<b>52.625.567</b>	<b>50.497.244</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	24.704.848	5.640.801
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	36	[1.183.861]	[2.209.739]
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından Paylar - net	4	7.338.308	5.701.222
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI</b>		<b>83.484.862</b>	<b>59.629.528</b>
Finansman Gelirleri	37	1.404.222	1.503.214
Finansman Giderleri	37	[2.331.805]	[1.824.203]
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI</b>		<b>82.557.279</b>	<b>59.308.539</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri		4.518.943	8.134.388
- Dönem Vergi Gideri	39	[2.868.299]	[4.124.289]
- Ertelenmiş Vergi Geliri	39	7.387.242	12.258.677
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>		<b>87.076.222</b>	<b>67.442.927</b>
<b>DÖNEM KÂRI</b>		<b>87.076.222</b>	<b>67.442.927</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>		<b>1,9371</b>	<b>1,5004</b>
- Sürdürülen Faaliyetlerden 1 Kr Nominal Değerli 100 Adet Pay Başına Kazanç	40	1,9371	1,5004
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
<b>Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>(1.539.786)</b>	<b>20.797.956</b>
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları		-	24.230.727
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	28	(1.472.871)	(982.343)
İştirakler Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları - net		(361.489)	(105.753)
İştirakler Yeniden Değerleme Artışları - net		-	11.951
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		294.574	(2.356.626)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	39	294.574	(2.356.626)
<b>Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>12.067.426</b>	<b>1.715.224</b>
Yabancı Para Çevrim Farkları	4	(195.142)	962.641
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Makul Değer Artışı	45	11.372.870	2.814.782
İştirakler Makul Değer Fonu Artışı/(Azalışı) - net	4	1.459.243	(1.934.296)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(569.545)	(127.903)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	39	(569.545)	(127.903)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>10.527.640</b>	<b>22.513.180</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>97.603.862</b>	<b>89.956.107</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 Hesap Dönemlerine Ait Nakit Akış Tabloları

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
<b>Dönem Kârı</b>		<b>87.076.222</b>	<b>67.442.927</b>
<b>Dönem Net Kârı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>(17.900.928)</b>	<b>(854.306)</b>
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	39	(4.518.943)	(8.134.388)
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	15-18	16.206.238	15.658.728
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	36-37	(361.979)	(1.904.882)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	35-37	3.531.160	2.122.055
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler	28	2.145.582	1.646.335
İştiraklerin kârlarından alınan pay ile ilgili düzeltmeler	4	(7.338.308)	(5.701.222)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş kârlar ile ilgili düzeltmeler	4	32.412	6.785
Maddi duran varlık satış kârı/(zararı) ile ilgili düzeltmeler	36	(19.202.798)	1.857.430
Temettü geliri ile ilgili düzeltmeler	36	(4.091.560)	(3.490.618)
Gerçekleşmeyen kur farkı geliri ile ilgili düzeltmeler		(511.888)	1.093.852
Gelir tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(3.790.844)	(4.008.381)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>(16.162.112)</b>	<b>17.799.815</b>
Ticari alacaklardaki artış/(azalışla) ilgili değişim	8	(2.401.486)	2.516.551
Stoklardaki artış	11	(1.233.921)	(13.064.294)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artış	7	(38.376.653)	(17.231.808)
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen varlıklardaki artışla ilgili değişim		(4.177.900)	(1.276.524)
Diğer duran varlıklardaki değişim		(423.211)	1.342.749
Ticari borçlardaki artışla ilgili değişim	8	29.163.639	35.170.927
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler	7	970.807	9.551.000
Diğer borçlardaki artışla ilgili değişim		316.613	791.214
<b>Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(3.635.627)</b>	<b>(8.462.054)</b>
Ödenen kâr payı ve ikramiye		(315.417)	(230.234)
Ödenen kıdem tazminatları	28	(1.944.109)	(1.891.731)
Ödenen vergiler	39	(1.376.101)	(6.340.089)
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>49.377.555</b>	<b>75.926.382</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Tahsil edilen faiz		361.978	1.904.882
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından ve verilen sipariş avansından kaynaklanan nakit çıkışları		(64.061.778)	(49.505.643)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından kaynaklanan nakit girişleri		35.431.219	1.233.576
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış	7	5.286.851	18.325.368
Tahsil edilen temettü geliri	7	5.250.591	7.038.851
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(17.731.139)</b>	<b>(21.002.966)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Finansal borçlardaki artış/(azalış)- net temettü ödemesi	7	(48.097.625)	(46.299.583)
Ödenen faiz		(3.547.074)	(2.122.055)
İlişkili taraflardan ticari olmayan borçlardaki artış	7	12.726.844	(180.778)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(30.078.721)</b>	<b>(58.605.944)</b>
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)</b>		<b>1.567.695</b>	<b>(3.682.528)</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>2.067</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Azalış/(Artış)</b>		<b>1.569.762</b>	<b>(3.682.528)</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>823.866</b>	<b>4.506.394</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>2.393.628</b>	<b>823.866</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 Hesap Dönemlerine Ait Özkaynaklar Değişim Tabloları

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Gelirler veya Giderler		
				İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	İştirakler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları
<b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>						
<b>1 Ocak 2013 - (Dönem Başı)</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>117.422.792</b>	<b>713.355</b>	<b>(3.175.386)</b>	<b>(686.237)</b>
Önceki dönem kârının geçmiş yıllar kârlarına transferi	-	-	-	-	-	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi (Dipnot 7)	-	-	-	-	-	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklı fon çıkışı -net	-	-	(1.070.404)	-	-	-
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(172.781)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	21.677.632	11.951	(785.874)	(105.753)
Amortisman transferi - net (Dipnot 15)	-	-	(3.230.222)	-	-	-
<b>31 Aralık 2013 - (Dönem Sonu)</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>134.799.798</b>	<b>552.525</b>	<b>(3.961.260)</b>	<b>(791.990)</b>
<b>CARİ DÖNEM</b>						
<b>1 Ocak 2014 - (Dönem Başı)</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>134.799.798</b>	<b>552.525</b>	<b>(3.961.260)</b>	<b>(791.990)</b>
Önceki dönem kârının geçmiş yıllar kârlarına transferi	-	-	-	-	-	-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi (Dipnot 7)	-	-	-	-	-	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklı fon çıkışı -net	-	-	(11.287.899)	-	-	-
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(88.211)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	(1.178.297)	(361.489)
Amortisman transferi - net (Dipnot 15)	-	-	(3.391.807)	-	-	-
<b>31 Aralık 2014 - (Dönem Sonu)</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>120.120.092</b>	<b>464.314</b>	<b>(5.139.557)</b>	<b>(1.153.479)</b>

**Kâr veya Zararda Yeniden  
Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı  
Gelirler veya Giderler**

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
28.334.932	6.701.794	382.045	34.121.324	(5.537.877)	139.013.283	57.421.066	436.175.692
-	-	-	-	-	57.421.066	(57.421.066)	-
-	-	-	4.455.203	-	(4.455.203)	-	-
-	-	-	-	-	(46.299.583)	-	(46.299.583)
-	-	-	-	-	1.070.404	-	-
-	-	-	-	-	172.781	-	-
2.686.879	(1.934.296)	962.641	-	-	-	67.442.927	89.956.107
-	-	-	-	-	3.230.222	-	-
31.021.811	4.767.498	1.344.686	38.576.527	(5.537.877)	150.152.970	67.442.927	479.832.216
31.021.811	4.767.498	1.344.686	38.576.527	(5.537.877)	150.152.970	67.442.927	479.832.216
-	-	-	-	-	67.442.927	(67.442.927)	-
-	-	-	4.585.007	-	(4.585.007)	-	-
-	-	-	-	-	(48.097.625)	-	(48.097.625)
-	-	-	-	-	11.287.899	-	-
-	-	-	-	-	88.211	-	-
10.803.325	1.459.243	(195.142)	-	-	-	87.076.222	97.603.862
-	-	-	-	-	3.391.807	-	-
41.825.136	6.226.741	1.149.544	43.161.534	(5.537.877)	179.681.182	87.076.222	529.338.453



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamulleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektir. Şirket'in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı, Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesi ve Şanlıurfa Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunmakta olup Şanlıurfa'daki üretim tesislerinde henüz üretime başlanmamıştır. Şirket'in 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 net yurtiçi satışının yaklaşık %95'ünü (2013: %97) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket'in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye ("YBP"), yurtdışı satış ve dağıtımının tamamını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye ("YDT") yapmaktadır (Dipnot 7).

Şirket'in sermayesinin %37,95'ine (2013: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. Şirket'in %61,41 (2013: %61,41) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 31).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120

Alsancak/İzmir

### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Şirket'in, finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Şirket'in finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren iştirak kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkede geçerli olan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlamıştır. 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 esası baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak ölçülmüş ve sunulmuştur.

#### 2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

**a) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- TMS 32'deki değişiklik, "Finansal Araçlar": 'varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, UMS/TMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

- TMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
- TFRYK 21 - "Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" standardı, geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

**b) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla geçerli olan diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleri ile ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.**

**c) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve yorumlar:**

- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010 - 2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
- TMS 16 "Maddi duran varlıklar" ve TMS 38 "Maddi olmayan duran varlıklar"daki değişiklik: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte bir varlığa ait amortismanı hesaplamak için kullanılan metotların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.
- TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat', 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart UMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şunda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler', satış metodlarına ilişkin değişiklik
  - TFRS 7, 'Finansal araçlar: Açıklamalar', TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
  - TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar' iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
  - TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

Şirket yukarıda yer alan değişikliklerin etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların, uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan Şirket faaliyetleri ile ilgili olmayan standartlar ve değişiklikler yukarıda verilmemiştir.

**2.3 Konsolidasyon Esasları**

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmadığından finansal tablolarda konsolidasyon söz konusu değildir. Bununla birlikte, iştiraklerdeki yatırımlar, ilk kayda alındıkları tarihte elde etme maliyeti üzerinden sonraki dönemlerde ise özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Şirket'in genel olarak oy hakkının %20 ila %50'sine sahip olduğu veya Şirket'in, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Şirket ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş kârlar, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da; işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Özkaynak yöntemine göre, iştiraklerin satın alım sonrasındaki vergi sonrası toplam kapsamlı gelir/(gideri) Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde Şirket'in toplam kapsamlı gelir/(giderine) yansıtılmaktadır.

Şirket, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi üzerine özsermaye yöntemine devam edilmemektedir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmektedir. Önemli etkinliğin kaybına neden olmayan iştirakteki hisse oranındaki azalma nispetinde, daha önce kapsamlı gelir/(gider) içerisinde muhasebeleştirilmiş tutarlar, ilgili TMS/TFRS hükümlerine göre uygunsa net dönem kâr/(zararı) ile ilişkilendirilir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 4):

	Ortaklık Payları/Oy Hakları (%)	
	2014	2013
<u>İştirakler</u>		
YBP	31,82	31,82
Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Desa Enerji")	30,52	30,52
Pınar Foods GmbH ("Pınar Foods")	44,94	44,94

Ayrıca, Şirket, 6 Aralık 2013 tarihinde Dimes Gıda Sanayii Ticaret A.Ş. ("Dimes") ile Doğu Anadolu ve Ege Bölgesi'ndeki okullara süt dağıtım ve üretimi ile ilgili bir anlaşma yapmıştır. Bu anlaşmaya göre, Pınar Süt'ün %39, Dimes'in de %61 ortaklığı ile Dimes - Pınar Adi Ortaklığı ("Dimes-Pınar") kurulmuş olup söz konusu proje Ağustos 2014 içerisinde tamamlanmıştır. Söz konusu ortaklık aracılığı ile gerçekleştirilen tüm faaliyet sonuçları mali tablolara yansıtılmış olup önemlilik ilkesi gereği finansal tablolarda ilgili dipnota yer verilmemiştir.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**Yabancı para çevrimi****i) İşlemler ve bakiyeler**

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

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

Şirket'in iştiraki konumunda olan ve Almanya'da faaliyet gösteren Pınar Foods'un finansal tabloları bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlanmış olup TMS/TFRS'lere uyarlanmıştır. Yabancı ülkede faaliyet gösteren söz konusu iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları, kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıl içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 1 Avro karşılığı 2,8207 TL (2013: 2,9365 TL), aynı tarih itibarıyla sona eren yıl için ortalama 1 Avro karşılığı ise 2,9049 TL'dir (2013: 2,5270 TL). Yabancı ülkede faaliyet gösteren iştirakin açılış net varlıklarının yeniden çevrilmesi ve ortalama kurlar ile bilanço tarihindeki kurlardan doğan farklılıklar özkaynaklar altındaki "yabancı para çevrim farkları" içerisinde takip edilmektedir.

**2.4 Netleştirme/Mahsup**

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

**2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilanço ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, nakit akım tablosunu ve özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihli kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yapılan sınıflandırmalar aşağıdaki gibidir:

- 1 Ocak- 31 Aralık 2013 döneminde finansal gelirler içerisinde gösterilen 1.025.570 TL tutarındaki vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal geliri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde,
- 1 Ocak - 31 Aralık 2013 döneminde finansal giderler içerisinde gösterilen 1.143.242 TL tutarındaki vade unsuru içeren ticari işlemlerden kaynaklanan finansal gideri esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde gösterilmiştir.
- 1 Ocak- 31 Aralık 2013 döneminde finansal gelirler içerisinde gösterilen 601.486 TL tutarındaki kur farkı geliri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde gösterilmiştir.

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

**2.6.1 Hasılat**

Gelirler, Şirket'in faaliyetlerinin olağan süreci dahilinde yapılan mal ve hizmet satışları karşılığı tahsil edilen ya da alacak kaydedilen tutarların makul değerlerini ihtiva etmektedir. Gelirler, katma değer vergileri, iadeler, indirim ve iskontolar düşüldükten sonra ulaşılan bedel üzerinden gösterilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla oluşan ancak henüz faturalanmamış olan harcamalar tahmin ve tahakkuk edilmektedir.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Hasılat tutarı güvenilir bir biçimde ölçülebildiğinde, işleme ilişkin ekonomik faydanın işletme tarafından elde edilmesinin kuvvetle muhtemel olduğunda ve aşağıda belirtildiği gibi her bir Şirket aktivitesiyle ilgili belirli kriterlerin gerçekleşmesi durumunda defterlere hasılat olarak kaydedilir. Şirket, tahminlerini müşterinin türünü, işlemin türünü ve her bir kontratın maddelerini dikkate alarak tarihsel sonuçlara dayandırır [Dipnot 32].

Gelirler aşağıdaki gibi kaydedilmektedir:

Mal satışları:

Mal satışları ürünlerin müşteriye teslim edilmesi veya satılması, müşterinin bu ürünleri kabul etmesi ve ilgili alacakların tahsilatının yapılması olasılığının kesinleşmesi halinde kaydedilir. Şirket politikası olarak ürünler müşterilere geri iade etme hakkıyla birlikte satılmaktadır. Satışın gerçekleştiği anda, bu tarz iadelerin tutarının tahmini için önceki deneyimlerden faydalanılmaktadır.

Hizmet satışları:

Hizmet satışları; belirli bir işlem için fiili olarak sağlanan hizmetin, sağlanacak olan toplam hizmete göre tamamlandığı oran göz önünde bulundurularak ilgili muhasebe döneminde kaydedilir.

Faiz geliri:

Faiz geliri, etkin faiz yöntemi esasına göre kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket o alacağın taşınan değerini, o aracın orijinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki nakit akışına, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmeye devam etmektedir.

Şirket tarafından elde edilen diğer gelirler aşağıdaki esaslara göre belirlenmiştir:

Kira geliri - tahakkuk esasına göre mali tablolara yansıtılır.

Temettü geliri, Şirket'in temettüyü alma hakkının oluştuğu tarihte tahakkuk eder.

**2.6.2 Stoklar**

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

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stok maliyeti hesaplama sistemi safha maliyeti olup Şirket stoklarını aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlemektedir [Dipnot 11].

**2.6.3 Maddi duran varlıklar**

Araziler, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine ve ekipmanlar dışındaki maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortisman düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından ve makine, tesis ve cihazlar ise bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden müteakip amortismanları düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır [Dipnot 15]. Söz konusu bu değerlerin taşınan değerlerine yaklaşık olacakları varsayılmaktadır. Yeniden değerlemenin yapıldığı tarih itibarıyla, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlendirilmiş net defter değeri üzerinden takip edilmektedir.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine ve ekipmanların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar altında yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek, alacak kaydedilmektedir. Daha önce kapsamlı gelir tablosuna değer düşüklüğü yansıtılan varlıklarla ilgili değerlendirme artışları kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış olan söz konusu değer düşüklüğü tutarında kapsamlı gelir tablosuna alacak kaydedilir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki fondaki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Her yıl, yeniden değerlendirilmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerlendirme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark birikmiş kârlardan yeniden değerlendirme fonuna transfer edilmiştir ve transfer edilen tutar bu tutarla ilgili ertelenmiş vergi hariç olarak belirlenir.

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 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 duran varlıklar altında peşin ödenmiş giderler altında takip edilmektedir. Her raporlama döneminde, maddi duran varlıkların hurda değeri yaklaşık ekonomik ömürler gözden geçirilmekte ve gerekli düzeltmeler ileriye dönük olarak yapılmaktadır.

Yeniden değerlendirilmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 15).

Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıllar</u>
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	15-50
Makine, tesis ve cihazlar	15-25
Döşeme ve demirbaşlar	5-10
Taşıt araçları	5

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

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 36). Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu geçmiş yıllar kârlarına transfer edilir.

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim). Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımındaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır. Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar. 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. Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonundaki tutar ertelenmiş vergi etkisi düşülerek geçmiş yıllar kârları hesabına aktarılır.

### 2.6.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, sınırlı ekonomik ömre sahiptir ve ağırlıklı olarak hakları ve bilgi işlem yazılımlarını içermektedir. Bu varlıklar, elde etme maliyetleriyle kaydedilmiştir ve elde edilme tarihinden itibaren ortalama altı yıllık dönem içerisinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilmektedir (Dipnot 18). Bilgisayar yazılım programlarının bakım ve onarım maliyetleri hizmet gerçekleştirildiğinde giderleştirilir. Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıp ve kazançlar veya bu varlıklarla ilgili endekslenmiş değerleri üzerinden ayrılan değer düşüklüğü kayıpları ilgili gelir ve gider hesaplarında gösterilir. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, taşınan değerlerinin geri kazanılabilir değerlerinden daha yüksek olabileceğini gösteren koşullarda, değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğü testi için maddi olmayan duran varlıklar tanımlanabilir en küçük nakit üreten birimlere ayrıştırılır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi olmayan duran varlığın kullandığı değeri veya net satılabilir değerinden yüksek olanıdır.

### 2.6.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

*Finansal varlıklarda değer düşüklüğü:*

- İtfa edilmiş maliyet üzerinden gösterilen finansal varlıklar

Şirket, bir ya da bir grup finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel bir göstergenin var olup olmadığını, her raporlama döneminin sonunda değerlendirir. Bir ya da bir grup finansal varlık değer düşüklüğüne uğrarsa, değer düşüklüğünden kaynaklanan zarar, ancak değer düşüklüğüne ilişkin varlığın ilk kayda alınmasından sonra ortaya çıkan ve söz konusu finansal varlıkların geleceğe ait tahmini nakit akışları üzerinde bir etkisinin olduğu bir ya da daha fazla olayın sebep olduğu nesnel bir kanıt varsa finansal tablolara yansıtılır.

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

- Finansal varlığı ihraç edenin veya finansal varlığı taahhüt edenin finansal açıdan önemli bir zorluk içinde olması;
- Sözleşmenin ihlal edilmesi, örneğin faiz veya anapara ödemelerinin yerine getirilememesi veya ihmal edilmesi;
- Şirket'in, borçlunun içinde bulunduğu finansal zorluğa ilişkin ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçluya başka koşullar altında tanımayacağı bir ayrıcalık tanınması;
- Borçlunun, iflas veya başka tür bir finansal yeniden yapılandırmaya gireceği ihtimalinin yüksek olması;
- Portföy içindeki her bir finansal varlık itibarıyla tespiti mümkün olmamakla birlikte, bir Şirket finansal varlığın ilk kayda alınmalarını müteakip söz konusu varlıkların gelecekteki tahmini nakit akışlarında ölçülebilir bir azalış olduğuna işaret eden gözlemlenebilir veri bulunması. Bu tür veriler genellikle aşağıdaki durumlarda oluşur:

(i) Portföydeki borçluların ödeme durumlarında olumsuz anlamda değişiklikler yaşanması ve

(ii) Portföydeki varlıkların geri ödenmemesine neden olabilecek ulusal veya bölgesel ekonomik koşullar.

Şirket öncelikle, değer düşüklüğüne ilişkin bağımsız göstergenin bulunup bulunmadığını değerlendirir.

Krediler ve alacaklar için, zararın tutarı varlıkların defter değeri ile geleceğe ait tahmini nakit akışlarının finansal varlıkların orijinal efektif faiz oranı kullanılarak indirgenmiş bugünkü değeri arasındaki fark olarak ölçülür (geleceğe ait gerçekleşmemiş giderler hariç olmak üzere). Varlıkların defter değeri düşürülür ve meydana gelen zarar gelir tablosunda kayda alınır.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Eğer, izleyen dönemde, değer düşüklüğü zararının miktarı azalır ve bu azalış değer düşüklüğünün anlaşılmasından sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilirse (borçlunun kredi notunda iyileştirme olması gibi), daha önce kayda alınmış değer düşüklüğünün iptali gelir tablosunda kayda alınır.

- Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket, bir ya da bir grup finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel bir göstergenin var olup olmadığını, her bir raporlama döneminin sonunda değerlendirir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değerleri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde (önemli tutarlarda ve uzun süreli olarak) gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Bu durumda özkaynaklardaki makul değer kaybı, elde etme maliyeti ile mevcut makul değer arasındaki farktan, mevcutsa, daha önce gelir tablosuna yansıtılmış değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutar kadar olmalı ve gelir tablosuna yansıtılmalıdır. Satılmaya hazır finansal varlıklar satıldığında veya değer düşüklüğüne uğradığında, özkaynaklardaki birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

İzleyen dönemde değer düşüklüğü zararının miktarı azalır ve bu azalış değer düşüklüğünün finansal tablolara yansıtılmasından sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilirse (borçlunun kredi notundaki iyileştirme olması gibi), yukarıda bahsedilen sermaye araçlarından oluşan satılmaya hazır finansal yatırımlardan farklı olarak, daha önce kayda alınmış değer düşüklüğünün iptali kapsamlı gelir tablosunda kayda alınır.

*Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü:*

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

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki net rayiç değerinden yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları ilgili varlık yeniden değerlendirilmemişse kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

İştirakler, TMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" hükümlerine göre, değer düşüklüğü olabileceğini gösteren durumlarda, geri kazanılabilir tutarı ile finansal tablolardaki taşınan değeri karşılaştırılarak TMS 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, TMS 39 hükümleri uygulanarak finansal tablolara yansıtılan zararların dışında ilave bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesinin gerekli olup olmadığı değerlendirilir.

**2.6.6 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler**

Alınan krediler alındıkları tarihlerdeki makul değerlerinden, işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki net değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 37). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 25). Kredi sözleşmeleri ve limitleri için ödenen ücretler, söz konusu sözleşme kapsamında ilgili limitin kısmen veya tamamen kullanılmasının kuvvetle muhtemel olduğu durumlarda, işlem maliyeti olarak yukarıdaki esaslar çerçevesinde mali tablolara yansıtılır. Söz konusu limitin kullanılmasının muhtemel olmadığı durumlarda ise, ödenen ücret likidite hizmetleri için ödenen bir hizmet olarak peşin ödenen gider olarak değerlendirilir ve ilgili kredi limitinin geçerlilik süresi boyunca gelir tablosuyla ilişkilendirilir.



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. TMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" (Revize)'ye göre, aktifleştirilmeye başlama tarihi 1 Ocak 2009 ya da sonrasında olan özellikli varlıklar için, özellikli varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile ilgili genel veya belirli borçlanma maliyetleri ilgili varlık önemli oranda kullanıma hazır hale gelinceye kadar, söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

### 2.6.7 Finansal varlıklar

Şirket finansal varlıklarını krediler ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar kategorileri altında sınıflandırmıştır. Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmaktadır. Şirket finansal varlıklarını aşağıdaki gibi sınıflandırmıştır:

#### i. Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklarda, 12 aydan uzun ise duran varlıklarda takip edilmektedir. Krediler ve alacaklar, ticari ve ilişkili taraftarlardan alacaklardan ve nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Bankaya doğrudan Şirket tarafından nakit verilerek kredi sağlandığında, bu kredi; bankalarla yapılmış sözleşmelerle önceden belirlenmiş satış fiyatı ve sabit vadesi bulunan ters repolar aracılığıyla elde edilmiş olan devlet tahvili ve hazine bonoları kullanılarak garanti altına alınır ve indirgenmiş maliyet değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılır. Tahakkuk eden faiz, gelecekteki satış fiyatları ile Şirket'in sağladığı kredi tutarı arasındaki farkın cari döneme düşen kısmını yansıtmaktadır. Nakit akım tablosu hazırlanırken, paranın bankaya transfer edildiği tarihteki orijinal vadesi üç aydan kısa olan krediler, nakit benzeri değer olarak dikkate alınmıştır [Dipnot 6].

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu kategoride sınıflandırılan ve makul değer değişimi gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar kategorilerinin içinde sınıflandırılmayan türev olmayan varlıklardır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse duran varlıklar olarak sınıflandırılır.

#### ii. Muhasebeleştirme ve ölçümleme

Düzenli olarak alınıp-satılan finansal varlıklar, alım-satımın yapıldığı tarihte kayıtlara alınır. Alım-satım yapılan tarih, yönetimin varlığı alım satım yapmayı taahhüt ettiği tarihtir. Finansal varlıklardan doğan nakit akım alım hakları sona erdiğinde veya transfer edildiğinde ve Şirket tüm risk ve getirilerini transfer ettiğinde, finansal varlıklar defterlerden çıkartılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilmektedirler.

Krediler ve alacaklar etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak indirgenmiş değerleriyle muhasebeleştirilmektedir.

Şirket temettü ödemelerini almaya hak kazandığında, gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklardan oluşan temettü geliri, diğer gelirlerin bir parçası olarak gelir tablosuna yansıtılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak kaydedilen parasal ve parasal olmayan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimler diğer kapsamlı gelirlere yansıtılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, satıldığında veya değer düşüklüğü oluştuğunda özkaynakta gösterilen birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelir/giderler içerisinde kâr ve zarar olarak aktarılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler giderler içerisinde gösterilir.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**2.6.8 İşletme birleşmeleri**

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

**2.6.9 Pay başına kazanç**

Kapsamlı gelir tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net dönem kârının, dönem boyunca bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 40).

Şirketler, mevcut pay sahiplerine birikmiş kârlardan payları oranında pay dağıtarak ("Bedelsiz Paylar") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

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

**2.6.10 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.

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

**2.6.11 Karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler**

Geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve gerçekleşmesi gelecekte Şirket'in tamamıyla kontrolünde olmayan, bir veya birden fazla olayın olması veya olmaması durumuna bağlı olan olası varlık ve yükümlülükler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak kabul edilmektedir (Dipnot 26). Şirket, şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri kayıtlarına yansıtılmamaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ilgili bir ekonomik fayda çıkışı olasılığı uzak olmadığı sürece finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır. Şarta bağlı varlıklar ise ancak ekonomik faydaların girişi muhtemel ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

Karşılıklar, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Birden fazla sayıda benzer yükümlülüğün bulunduğu durumlarda, gerekli olabilecek ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkış olasılığı aynı sınıftaki yükümlülüklerin tamamı dikkate alınarak değerlendirilir. Aynı sınıfta bulunan yükümlülüklerden herhangi bir tanesine ilişkin kaynak çıkışı ihtimali az bile olsa karşılık ayrılmaktadır. Gelecekteki operasyonel zararlarla ilgili olarak karşılık ayrılmamaktadır.

**i. Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan sosyal mevzuat ve Türk İş Kanunu uyarınca; Şirket, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğü aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu kapsamdaki tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### ii. Kâr payı ve ikramiye karşılığı

Dağıtılabılır kâr üzerinde yapılan bir takım düzeltme işlemleri sonucunda elde edilen baz üzerinden, Şirket'in üst yönetim ve yönetim kurulu üyeleri için, kâr payı ve ikramiye karşılığı hesaplanmaktadır. Şirket, sözleşmeye dayanan veya geçmiş uygulamalarından kaynaklanan bir yükümlülük olması durumunda, söz konusu bu karşılığı kayıtlarına almaktadır.

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

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

### 2.6.13 İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, Şirket üzerinde kontrolü, müşterek kontrolü veya önemli etkinliği olan ortaklar, Yaşar Grubu Şirketleri, Şirket'in veya ana ortak olarak Yaşar Holding'in üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen, müştereken kontrol edilen veya bunların üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir [Dipnot 7].

### 2.6.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

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

### 2.6.15 Kiralama İşlemleri

#### (1) Şirket - kiracı olarak

#### Finansal Kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki 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 15).

#### Faaliyet Kiralaması

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

#### (2) Şirket - kiralayan olarak

#### Faaliyet Kiralaması

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### 2.6.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kâr ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 41). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyet giderleri kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

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

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

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

### 2.6.17 Nakit akım tablosu

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

### 2.6.18 Sermaye ve temettüleri

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

### 2.6.19 Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvik ve yardımları, teşviklerin alınacağına dair makul bir güvence olduğu ve Şirket'in asgari koşulları yerine getirmesi durumunda, gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir.

Şirket, marka geliştirme ve bununla ilgili katlanmış olduğu pazarlama giderleri ile ihraç edilen ürünlerde kullanmış olduğu süt tozu ile ilgili olarak hak etmiş olduğu devlet teşviklerini sırasıyla; pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden ve satışların maliyetinden mahsup ederek finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 24).

### 2.6.20 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### **a) Gelir vergileri**

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesintileşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir [Dipnot 41].

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermekte olup alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler bu değerlerden farklılık gösterebilir [Dipnot 45].

### **c) Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine ve ekipmanların yeniden değerlendirilmiş tutarları:**

Yeniden değerlendirme çalışmalarının sıklığı, yeniden değerlemesi yapılan maddi duran varlıkların taşınan değerlerinin ilgili raporlama dönemi sonu itibarıyla makul değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığından emin olacak şekilde belirlenir. Yeniden değerlendirme çalışmalarının yapılma sıklığı maddi duran varlık kalemlerinin makul değerlerindeki değişime bağlıdır. Yeniden değerlendirilen bir varlığın makul değerinin taşınan değerinden önemli ölçüde farklı olduğu düşünülen durumlarda, yeniden değerlendirme çalışmasının tekrarlanması gerekmektedir ve bu çalışma aynı tarih itibarıyla yeniden değerlendirilen varlığın bulunduğu varlık sınıfının tamamı için yapılmaktadır. Öte yandan makul değer değişimleri önemsiz olan maddi duran varlıklar için yeniden değerlendirme çalışmalarının tekrarlanması gerekli görülmemektedir.

Çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir.

- Makul değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak halihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup araziler ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine, tesis ve cihazları için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsalar için ortalama m<sup>2</sup> satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.
- Değer tespiti, bir bütün olarak entegre sanayi tesisi değerlendirilmesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesinde uygulanabilir olduğu ölçüde ikinci el piyasa verilerinin ışığı altında; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

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

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

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**2.7 TMS/TFRS'ye ve KGK tarafından yayınlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı**

Şirket yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Şirket yönetimi olarak, cari ve önceki döneme ait finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan ederiz.

**DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (2013: Yoktur).

**DİPNOT 4 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR****İştirakler:**

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TL	%	TL	%
YBP	38.605.503	31,82	32.759.764	31,82
Desa Enerji	9.471.409	30,52	8.271.725	30,52
Pınar Foods	4.920.369	44,94	4.916.315	44,94
	<b>52.997.281</b>		<b>45.947.804</b>	

İştiraklerin 2014 ve 2013 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>45.947.804</b>	<b>44.867.057</b>
İştiraklerin kârlarındaki pay- net	7.338.308	5.701.222
İştirakler makul değer fonu artışı/(azalışı) - net	1.459.243	(1.934.296)
İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 7.ii.d)	(1.159.031)	(3.548.233)
Yabancı para çevrim farkları	(195.142)	962.641
İştirak yeniden değerlendirme fonu artışı - net	-	11.951
İştirakler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(361.489)	(105.753)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş kârların etkisinin silinmesi - net	(32.412)	(6.785)
<b>31 Aralık</b>	<b>52.997.281</b>	<b>45.947.804</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2014				
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Net dönem kârı	Diğer kapsamlı gelir/(gider)
- YBP	337.668.988	215.475.046	1.426.923.988	18.588.412	3.450.304
- Desa Enerji	35.052.205	4.018.755	32.169.814	4.011.449	-
- Pınar Foods	12.166.505	1.217.753	48.918.524	443.213	(444.732)
31 Aralık 2013					
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Net dönem kârı	Diğer kapsamlı gelir/(gider)
- YBP	318.254.437	214.533.630	1.245.029.917	12.913.964	(6.374.438)
- Desa Enerji	30.167.824	3.065.186	29.887.228	4.437.452	-
- Pınar Foods	15.161.263	4.221.532	41.618.604	528.902	2.141.891

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in iştiraklerinin faaliyet konuları ve kuruluş yerleri aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Ana faaliyeti	Kuruluş ve faaliyet yeri
- YBP	Pazarlama ve dağıtım	Türkiye
- Desa Enerji	Enerji üretimi	Türkiye
- Pınar Foods	Pazarlama ve dağıtım	Almanya

### DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	43.612	40.478
Bankalar	2.350.016	783.388
- Vadesiz mevduatlar	190.016	300.000
- Türk Lirası	167.381	300.000
- Yabancı para	22.635	-
- Vadeli mevduatlar	2.160.000	483.388
- Türk Lirası	2.160.000	483.388
	<b>2.393.628</b>	<b>823.866</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in 2.160.000 TL (2013: 483.388 TL) tutarındaki vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri bir aydan az (2013: bir aydan az) olup ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %9,95'tir (2013: %8,65).

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile ilgili dönemlerdeki işlemlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

#### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
YBP	106.206.315	92.993.117
Arev Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Arev")	30.100.000	-
YDT	11.797.648	16.673.328
Diğer	145.436	-
	<b>148.249.399</b>	<b>109.666.445</b>
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(985.697)	(779.396)
	<b>147.263.702</b>	<b>108.887.049</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %8,55 (2013: %8,54) olup ortalama vadeleri 3 aydır (2013: 2 ay). 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Arev'den olan kısa vadeli ticari alacaklar maddi duran varlık satışından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle, ilişkili taraflardan vadesi geçen ticari alacaklar toplamı 1.403.360 TL (2013: 3.388.946 TL) olup ortalama gecikme süresi 1 aydır (2013: 1 ay) (Dipnot 46.a).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
Yaşar Holding	-	3.411.731
HDF FZco ("HDF")	-	1.386.533
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya")	-	454.007
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. ("Viking")	-	34.580
	-	<b>5.286.851</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket Yaşar Holding ve diğer şirketlerden olan kısa vadeli diğer alacakların tamamını tahsil etmiştir.



## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Yadex International GmbH ("Yadex")	16.915.089	18.733.407
Desa Enerji	4.393.861	1.311.554
Çamlı Yem	2.959.555	3.068.205
Yaşar Holding	2.663.891	2.779.618
Diğer	1.159.149	1.222.157
	<b>28.091.545</b>	<b>27.114.941</b>
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	[55.646]	[49.849]
	<b>28.035.899</b>	<b>27.065.092</b>

İlişkili taraflara olan borçların 16.915.089 TL (2013: 18.733.407 TL) tutarındaki kısmını Şirket'in ithalat işlemlerine aracılık eden Yadex'e olan borçlar oluşturmaktadır. Çamlı Yem ve Desa Enerji'ye olan ticari borçlar sırasıyla, ağırlıklı olarak hammadde ile buhar ve elektrik alımlarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %8,58 (2013: %8,56) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2013: 2 ay).

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

YBP	13.355.559	-
Ortaklara borçlar	-	128.007
Diğer	1.416	502.124
	<b>13.356.975</b>	<b>630.131</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in YBP'ye 13.355.559 TL tutarında ticari olmayan borçları için uygulanan faiz oranı yıllık %10 olup söz konusu borcun vadesi 12 ay içerisindeydir.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:</b>		
YBP	784.446.039	688.945.603
YDT	112.583.334	88.483.191
Pınar Et	604.643	301.930
Diğer	103.558	31.541
	<b>897.737.574</b>	<b>777.762.265</b>

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

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Çamlı Yem	312.372	594.263
YBP	498.535	477.515
Pınar Et	287.338	45.621
Diğer	515.039	444.016
	<b>1.613.284</b>	<b>1.561.415</b>

**c) İlişkili taraflardan finansman ve yatırım faaliyetlerinden gelirler:**

Arev	19.687.500	-
Yaşar Holding A.Ş.	998.018	2.536.400
DYO Boya	102.050	151.516
Viking	61.421	71.011
YBP	-	46.669
Diğer	93.516	26.298
	<b>20.942.505</b>	<b>2.831.894</b>

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin önemli bir kısmı 2014 yılı içinde Şirket'in Arev'den elde etmiş olduğu 19.687.500 TL tutarındaki maddi duran varlık satışın kârından kaynaklanmaktadır. (Dipnot 15) Finansman gelirlerinin önemli bir kısmı ise Yaşar Holding'in yurtdışı tahvil ihracı ile Yaşar Grubu şirketlerinin çeşitli finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirleri ve Yaşar Grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan sağlamış olduğu, 8 Aralık 2014 tarihinde kapanmış olan kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup, 2014 yılına ait toplam 1.028.376 TL (2013: 1.034.020 TL) kefalet geliri bulunmaktadır. Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet ve finansman temini komisyon oranlarının her biri %0,50'tir (2013: %0,50). 31 Aralık 2013 itibarıyla finansman gelirlerinin diğer bir kısmı ise Şirket'in çeşitli finansal kuruluşlardan almış olup ilişkili kuruluşlara devrettiği kredilerle ilgili faiz gelirleri, ticari olmayan alacakları ile ilgili vade farkı ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

**d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:**

YBP (*)	1.159.031	3.548.233
Pınar Et	4.088.814	3.489.121
Bintur	2.746	1.497
	<b>5.250.591</b>	<b>7.038.851</b>

(\*) İştirakler (Dipnot 4).

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
YBP	987.320	920.501
Çamlı Yem	861.083	788.042
Diğer	13.794	11.750
	<b>1.862.197</b>	<b>1.720.293</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>f) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:</b>		
Yadex	38.144.117	39.332.995
Desa Enerji	14.007.562	13.352.635
Çamlı Yem	10.297.221	5.965.125
Hedef Ziraat	3.807.419	3.911.753
Diğer	130.650	121.034
	<b>66.386.969</b>	<b>62.683.542</b>

Şirket, grup şirketlerinden Desa Enerji'den buhar ile elektrik almakta ve Yadex aracılığıyla yurtdışından hammadde ithal etmektedir. Çamlı Yem'den yapılan alımlar ise hammadde alımlarından oluşmaktadır.

### g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

Yaşar Holding	11.274.895	9.871.379
YBP	5.446.928	5.659.023
YDT	4.262.297	3.475.889
Bintur	692.899	829.874
HDF	365.649	623.971
Diğer	194.569	756.492
	<b>22.237.237</b>	<b>21.216.628</b>

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

### h) İlişkili taraflardan yapılan maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları:

Yaşar Holding	249.375	188.939
Diğer	1.562	81.806
	<b>250.937</b>	<b>270.745</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>i) İlişkili taraflardan finansman giderleri ve esas faaliyetlerden diğer giderler:</b>		
YBP	958.513	47.978
Çamlı Yem	272.204	139.071
Pınar Et	222.332	10.356
Yaşar Holding	79.902	53.789
Diğer	300.558	228.092
	<b>1.833.509</b>	<b>479.286</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin önemli bir kısmı Şirket'in ticari borçlarına ilişkin vade farkı ve faiz giderlerinden oluşmaktadır. Finansal giderlerin önemli bir kısmı ise Şirket'in ilişkili taraflarına olan ticari olmayan borçları üzerinden hesaplanan faiz giderlerinden oluşmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>j) İlişkili taraflara ödenen temettüler (*):</b>		
Yaşar Holding	29.536.175	28.432.019
	<b>29.536.175</b>	<b>28.432.019</b>

(\*) Şirket, 2014 yılı içerisinde 48.097.625 TL (2013: 46.299.583 TL) tutarında temettü dağıtmıştır. Dağıtılan temettü tutarının 18.561.450 TL'lik kısmı (2013: 17.867.564 TL) diğer pay sahiplerine ödenmiştir.

**k) İlişkili taraflara yapılan maddi duran varlık satışları:**

Arev (*)	34.100.000	-
Pınar Su	1.200	15.703
Dyo Boya	-	25.998
Çamlı Yem	-	10.448
YDT	-	3.135
Diğer	-	30.320
	<b>34.101.200</b>	<b>85.604</b>

(\*) 2014 yılı içerisinde bir Yaşar Grubu şirketi olan Arev'e yapılan maddi duran varlık satışları, Şirket'in arazi ve bina satışından oluşmaktadır. (Dipnot 15)

**l) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:**

Yaşar Eğitim Vakfı	861.203	75.598
Yaşar Üniversitesi	-	500.000
	<b>861.203</b>	<b>575.598</b>

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

Üst düzey yöneticiler, genel müdür ve direktörlerden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar ile yönetim kuruluna ödenen huzur hakları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kısa vadeli faydalar	3.516.284	3.191.524
Kâr payı ve performans ikramiyesi	347.848	195.836
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	97.365	-
Diğer uzun vadeli faydalar	67.637	75.870
	<b>4.029.134</b>	<b>3.463.230</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**n) İlişkili taraflara verilen kefaletler:**

31 Aralık 2014 itibarıyla Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'nin 250 milyon ABD Doları karşılığı 579.725.000 TL tutarında 6 Mayıs 2020 vadeli yurtdışı tahvil ihracına, Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ve Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. müşterek ve müteselsil garantör olarak katılmıştır. Yaşar Holding A.Ş. ile sayılan garantör şirketler arasında 3 Kasım 2014 tarihi itibarıyla imzalanan Tazmin Sözleşmesi ile, bahsi geçen garantiye ilişkin garantör şirketlerin herhangi bir ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding A.Ş. tarafından tazmini taahhüt edilmektedir, herhangi bir suretle bahsedilen tazminin gerçekleşmemesi durumunda ise garantörlerin her biri, ödeme yapan garantöre, yapılan ödeme tutarının 1/5'i oranında zararı tazmin etmeyi ve/veya tazminatın teminatını teşkil edecek gerekli teminatları vermeyi taahhüt etmişlerdir.

Aynı zamanda Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Yaşar Grubu Şirketleri'nin finansal bir kuruluşun sağlamış olduğu 33.333.333 Avro karşılığı 94.023.332 TL (31 Aralık 2013: Yaşar Grubu Şirketleri'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 44.444.444 Avro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı toplam 664.086.110 TL) tutarındaki kredilere, grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır. (Dipnot 26).

**o) İlişkili taraflardan alınan kefaletler:**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, YBP'nin garantör olarak sağladığı 8.640.930 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır. (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla alınan kefaletler YBP'nin garantör olarak sağladığı 11.423.923 TL'lik diğer kefaletlerden kaynaklanmaktadır).

**DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Müşteri cari hesapları	5.905.316	2.513.180
Vadeli çekler ve alacak senetleri	4.022.627	4.982.537
	<b>9.927.943</b>	<b>7.495.717</b>
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(464.722)	(467.649)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(69.207)	(35.540)
	<b>9.394.014</b>	<b>6.992.528</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kısa vadeli TL ticari alacakların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %8,44 (2013: %8,7) olup ortalama vadeleri 2 ay (2013: 2 ay) içerisindeydir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi geçen alacaklar	295.544	230.105
0 - 30 gün vadeli	5.286.563	3.698.578
31 - 60 gün vadeli	2.134.101	3.036.845
61 - 90 gün vadeli	955.156	27.000
91 gün ve üzeri	722.650	-
	<b>9.394.014</b>	<b>6.992.528</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alarak yaptığı değerlendirme sonucu 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 295.544 TL tutarındaki alacak (2013: 230.105 TL) için tahsilat riski yaşanmayacağı öngörülmektedir (Dipnot 46.a).

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarı ile vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

0 - 3 ay arası	295.544	230.105
Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:		
	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>467.649</b>	<b>458.181</b>
Dönem içerisinde tahsil edilenler (Dipnot 35)	(2.927)	(9.000)
Kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	-	18.468
<b>31 Aralık</b>	<b>464.722</b>	<b>467.649</b>

**b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar:**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satıcılar cari hesapları	140.427.817	114.793.886
Vadeli çekler	2.355.477	2.663.197
	142.783.294	117.457.083
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(977.287)	(506.849)
	<b>141.806.007</b>	<b>116.950.234</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla TL, ABD Doları ve Avro ile ifade edilen yükümlülükleri içeren kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman gideri için kullanılan ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları, ilgili para birimindeki ticari borçlar için aşağıdaki gibidir:

TL ticari borçlar	%8,49	%8,59
ABD Doları ticari borçlar	%2,26	%2,24
Avro ticari borçlar	%2,27	%2,96

Ticari borçların ortalama vadesi 2 ay (2013: 2 ay) içerisindeydir.

**c) Uzun vadeli ticari borçlar:**

Satıcılar cari hesapları	31.476.564	27.678.536
	<b>31.476.564</b>	<b>27.678.536</b>

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 11.159.132 Avro tutarındaki (2013: 9.425.689 Avro) borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı yıllık ortalama faiz oranları %2,26'tür (2013: %2,46).

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
2015 yılı	-	9.451.658
2016 yılı	11.952.760	8.450.277
2017 yılı	9.471.505	5.101.704
2018 yılı	6.504.120	3.343.698
2019 yılı	3.548.179	1.331.199
	<b>31.476.564</b>	<b>27.678.536</b>

### DİPNOT 9 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>a) Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
KDV alacakları	2.592.618	890.252
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Personelden alacaklar	19.648	5.832
Verilen depozito ve teminatlar	5.631	2.435
Diğer	110.388	108.116
	<b>2.953.547</b>	<b>1.231.897</b>
<b>b) Uzun vadeli diğer alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	13.359	751
	<b>13.359</b>	<b>751</b>
<b>c) Kısa vadeli diğer borçlar:</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	1.512.657	1.802.150
Alınan depozito ve teminatlar	35.000	50.000
Diğer	37.865	37.604
	<b>1.585.522</b>	<b>1.889.754</b>
<b>d) Uzun vadeli diğer borçlar:</b>		
Alınan depozito ve teminatlar	44.622	45.450
	<b>44.622</b>	<b>45.450</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**DİPNOT 11 - STOKLAR**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Hammaddeler	35.126.603	32.875.259
- Hammadde stokları	30.137.534	25.525.895
- Yoldaki hammaddeler	4.989.069	7.349.364
Yarı mamul stokları	29.081.092	24.304.773
Mamul stokları	27.464.591	33.666.984
Ticari mallar	566.921	609.777
Yedek parça ve palet stokları	4.183.456	3.731.949
	<b>96.422.663</b>	<b>95.188.742</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 677.752.549 TL'dir (2013: 570.029.756 TL) (Dipnot 29). Stoklar maliyet değerinden değerlendirilmiş olup satışı gerçekleştirmek için gerekli maliyetler sonrası net gerçekleştirilebilir değer üzerinden değerlendirilen herhangi bir stok bulunmamaktadır.

**DİPNOT 12 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (2013: Yoktur).

**DİPNOT 13 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Peşin ödenen giderler	3.679.534	3.447.973
Verilen sipariş avansları	294.412	270.038
	<b>3.973.946</b>	<b>3.718.011</b>
<b>b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Verilen avanslar	1.003.597	580.386
	<b>1.003.597</b>	<b>580.386</b>

**DİPNOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (2013: Yoktur).



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014				31 Aralık 2014
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
<b><u>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b>					
Araziler	84.400.000	-	(11.765.000)	945.424	73.580.424
Binalar ve yerüstü düzenleri	79.515.632	295.643	(4.674.588)	18.236.867	93.373.554
Makine, tesis ve cihazlar	153.800.191	7.390.186	(1.680.250)	15.661.461	175.171.588
Taşıt araçları	6.648.999	-	(92.113)	-	6.556.886
Döşeme ve demirbaşlar	46.447.556	1.407.756	(474.406)	732.665	48.113.571
Yapılmakta olan yatırımlar	32.108.148	54.630.750	-	(35.576.417)	51.162.481
	<b>402.920.526</b>	<b>63.724.335</b>	<b>(18.686.357)</b>	<b>-</b>	<b>447.958.504</b>
<b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(1.695.224)	(3.469.178)	1.302.939	-	(3.861.463)
Makine, tesis ve cihazlar	(13.835.430)	(9.384.586)	596.259	-	(22.623.757)
Taşıt araçları	(5.990.882)	(231.541)	85.755	-	(6.136.668)
Döşeme ve demirbaşlar	(34.550.282)	(2.736.427)	472.983	-	(36.813.726)
	<b>(56.071.818)</b>	<b>(15.821.732)</b>	<b>2.457.936</b>	<b>-</b>	<b>(69.435.614)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>346.848.708</b>				<b>- 378.522.890</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı Şirket'in yeni yatırımlarına istinaden makine, tesis ve cihazlar ile bina ve yer üstü yatırımlarından oluşmaktadır.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme	31 Aralık 2013 Kapanış
<b>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</b>						
Araziler	69.113.000	-	-	-	15.287.000	84.400.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	69.342.469	215.029	-	5.225.143	4.732.991	79.515.632
Makine, tesis ve cihazlar	143.174.408	7.379.805	(3.652.733)	6.898.711	-	153.800.191
Taşıt araçları	6.753.852	-	(104.853)	-	-	6.648.999
Döşeme ve demirbaşlar	44.935.667	1.746.971	(237.184)	2.102	-	46.447.556
Yapılmakta olan yatırımlar	4.890.823	39.343.281	-	(12.125.956)	-	32.108.148
	<b>338.210.219</b>	<b>48.685.086</b>	<b>(3.994.770)</b>	<b>-</b>	<b>20.019.991</b>	<b>402.920.526</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>						
Binalar ve yerüstü düzenleri	(2.785.469)	(3.120.491)	-	-	4.210.736	(1.695.224)
Makine, tesis ve cihazlar	(5.073.824)	(9.325.704)	564.098	-	-	(13.835.430)
Taşıt araçları	(5.885.951)	(209.784)	104.853	-	-	(5.990.882)
Döşeme ve demirbaşlar	(32.041.490)	(2.743.605)	234.813	-	-	(34.550.282)
	<b>(45.786.734)</b>	<b>(15.399.584)</b>	<b>903.764</b>	<b>-</b>	<b>4.210.736</b>	<b>(56.071.818)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>292.423.485</b>					<b>346.848.708</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı Şirket'in üretim hattına yapılan yatırımlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipotegi bulunmamaktadır (2013: Yoktur).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 11.204.200 TL'si (2013: 10.855.671 TL) satılan malın maliyetine, 738.264 TL'si (2013: 824.603 TL) stok maliyetlerine, 1.720.716 TL'si (2013: 1.617.190 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 34), 2.125.571 TL'si (2013: 1.932.824 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 34) ve 417.487 TL'si (2013: 428.440 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 34) yansıtılmıştır.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2014 ve 2013 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>134.799.798</b>	<b>117.422.792</b>
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı- net	(11.287.899)	(1.070.404)
Arazi ve arsalar ile binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	-	24.230.727
Arazi ve arsalar ile binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	(2.553.095)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(4.239.758)	(4.037.778)
Birikmiş kârlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 39)	847.951	807.556
<b>31 Aralık</b>	<b>120.120.092</b>	<b>134.799.798</b>

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makina, tesis ve cihazların 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Araziler	Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
<b>31 Aralık 2014:</b>			
Maliyet	9.068.782	65.091.114	204.668.726
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(18.299.410)	(86.923.741)
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.068.782</b>	<b>46.791.704</b>	<b>117.744.985</b>
<b>31 Aralık 2013:</b>			
Maliyet	8.555.014	50.917.429	182.904.480
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(18.233.659)	(80.274.685)
<b>Net defter değeri</b>	<b>8.555.014</b>	<b>32.683.770</b>	<b>102.629.795</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 16 - HİZMETTEN ÇEKME, RESTORASYON VE ÇEVRE REHABİLİTASYON FONLARINDAN KAYNAKLANAN PAYLAR ÜZERİNDEKİ HAKLAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 17 - ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 18 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2014 Kapanış
<b>Maliyet değeri:</b>			
Haklar	10.446.673	337.443	10.784.116
Birikmiş itfa payları	(9.633.158)	(384.506)	(10.017.664)
<b>Net defter değeri</b>	<b>813.515</b>		<b>766.452</b>
	1 Ocak 2013 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2013 Kapanış
<b>Maliyet değeri:</b>			
Haklar	9.626.116	820.557	10.446.673
Birikmiş itfa payları	(9.374.014)	(259.144)	(9.633.158)
<b>Net defter değeri</b>	<b>252.102</b>		<b>813.515</b>

### DİPNOT 19 - ŞEREFİYE

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 20 - MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 21 - KİRALAMA İŞLEMLERİ

Bakınız 15.

### DİPNOT 22 - İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 23 - VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Yoktur (2013: Yoktur).

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 24 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket, 2014 yılı içerisinde Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çiğ sütün değerlendirilmesine yönelik destekleme programına ilişkin 2011/40 numaralı tebliğine istinaden, ihracatını yaptığı ürünlerde yer alan süt tozuna ilişkin 3.565.000 TL tutarındaki teşviği haketmiş olup söz konusu teşvik ile ilgili gelir satışların maliyetinden mahsup edilmiştir (2013: 4.348.020 TL).

Ayrıca, 2014 içerisinde Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Tük Malı imajının yerleşmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamındaki teşvik tahakkuk etmiş olup 1.271.667 TL (2013: 2.656.404 TL) tutarındaki teşvik pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden mahsup edilmiştir. 2014 yılı içerisindeki Turquality Teşviğine dair yapılan tahsilat 1.672.766 TL tutarındadır.

Şirket'in çeşitli tarihlerde aldığı yatırım teşvik belgeleri bulunmakta olup ilgili mevzuat çerçevesinde bu indirimlerden yararlanmaktadır (Dipnot 39).

### DİPNOT 25 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli krediler	1.074.614	1.269.615
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	4.029.704	164.773
<b>Kısa vadeli finansal borçlar ve türev araçlar - net</b>	<b>5.104.318</b>	<b>1.434.388</b>
Uzun vadeli krediler	6.000.000	-
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>	<b>6.000.000</b>	<b>-</b>
	<b>11.104.318</b>	<b>1.434.388</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
TL krediler <sup>(*)</sup>	-	-	1.074.614	1.269.615	1.074.614	1.269.615
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b>						
Uzun vadeli Avro kredilerin kısa vadeli kısmı <sup>(**)</sup>	-	5,55	-	56.112	-	164.773
Uzun vadeli TL kredilerin kısa vadeli kısmı <sup>(***)</sup>	14,44	-	4.029.704	-	4.029.704	-
<b>Toplam kısa vadeli krediler</b>					<b>5.104.318</b>	<b>1.434.388</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
TL krediler <sup>(***)</sup>	14,44	-	6.000.000	-	6.000.000	-
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>6.000.000</b>	<b>-</b>

<sup>(\*)</sup> 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL kısa vadeli finansal borçlar spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.

<sup>(\*\*)</sup> 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Avro kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Avro krediler, 56.112 Avro karşılığı 164.773 TL tutarındaki faiz oranı yıllık %5,55'e göre sabit faiz oranlı kısa vadeli kredileri içermektedir).

<sup>(\*\*\*)</sup> 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli TL cinsinden finansal borçlar faiz oranı yıllık %14,44 olan sabit faizli kredilerden oluşmaktadır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredi bulunmamaktadır).

Şirket'in kredi ve finansal borçları ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 26 nolu dipnotta açıklanmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
2016 yılı	4.000.000	-
2017 yılı	2.000.000	-
	<b>6.000.000</b>	<b>-</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı net finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>Toplam</b>
- 31 Aralık 2014:	
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	10.029.704
Sıfır faiz oranlı finansal borçlar	1.074.614
<b>Toplam</b>	<b>11.104.318</b>
- 31 Aralık 2013:	
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	164.773
Sıfır faiz oranlı finansal borçlar	1.269.615
<b>Toplam</b>	<b>1.434.388</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in değişken faizli kredisi yoktur (31 Aralık 2013, yoktur).

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	<b>Taşınan Değer</b>		<b>Makul Değer</b>	
	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Banka kredileri	11.104.318	1.434.388	11.477.847	1.450.734

Kredilerinin makul değerleri, TL krediler için yıllık %10,27 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2013: Avro krediler için yıllık %3,58).

**DİPNOT 26 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>a) Verilen teminatlar:</b>		
Verilen kefaletler	673.748.332	664.086.110
Teminat mektubu	15.884.948	8.617.041
	<b>689.633.280</b>	<b>672.703.151</b>

31 Aralık 2014 itibariyle Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'nin 250 milyon ABD Doları karşılığı 579.725.000 TL tutarında 6 Mayıs 2020 vadeli yurtdışı tahvil ihracına, Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik San. ve Tic. A.Ş. ve Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. müşterek ve müteselsil garantör olarak katılmıştır. Yaşar Holding A.Ş. ile sayılan garantör şirketler arasında 3 Kasım 2014 tarihi itibariyle imzalanan Tazmin Sözleşmesi ile, bahsi geçen garantiye ilişkin garantör şirketlerin herhangi bir ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding A.Ş. tarafından tazmini taahhüt edilmektedir, herhangi bir suretle bahsedilen tazminin gerçekleşmemesi durumunda ise garantörlerin her biri, ödeme yapan garantöre, yapılan ödeme tutarının 1/5'i oranında zararı tazmin etmeyi ve/veya tazminatın teminatını teşkil edecek gerekli teminatları vermeyi taahhüt etmişlerdir.

Aynı zamanda Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle, Yaşar Grubu Şirketleri'nin finansal bir kuruluşun sağladığı 33.333.333 Avro karşılığı 94.023.332 TL (31 Aralık 2013: Yaşar Grubu Şirketleri'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağladığı 44.444.444 Avro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı toplam 664.086.110 TL) tutarındaki kredilere, grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır. (Dipnot 26).

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı
<b>Şirket tarafından verilen TRİ'ler:</b>						
<b>A.</b> Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	TL	15.884.948	15.884.948	TL	8.617.041	8.617.041
<b>B.</b> Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
<b>C.</b> Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
<b>D.</b> Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı			<b>673.748.332</b>			<b>664.086.110</b>
<b>i.</b> Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı			<b>579.725.000</b>			<b>533.575.000</b>
	<i>ABD Doları</i>	<i>250.000.000</i>	<i>579.725.000</i>	<i>ABD Doları</i>	<i>250.000.000</i>	<i>533.575.000</i>
<b>ii.</b> B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı			<b>94.023.332</b>			<b>130.511.110</b>
	<i>Avro</i>	<i>33.333.333</i>	<i>94.023.332</i>	<i>Avro</i>	<i>44.444.444</i>	<i>130.511.110</i>
<b>iii.</b> C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı			-			-
<b>TOPLAM</b>			<b>689.633.280</b>			<b>672.703.151</b>

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

%127

%138

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>d) Alınan teminatlar:</b>		
Kefaletler	8.640.930	11.423.923
Banka teminat mektubu	4.222.265	4.120.433
Teminat çeki	690.023	783.364
Teminat senetleri	3.200.118	205.227
İpotekler	75.000	75.000
	<b>16.828.336</b>	<b>16.607.947</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, YBP'nin garantör olarak sağladığı 8.640.930 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2013: 11.423.923 TL).



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Alınan teminatlar</b>	Avro	190.115
	ABD Doları	596.317

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Alınan teminatlar</b>	Avro	703.103
	ABD Doları	103.717

### e) Önemli davalar

Maliye Bakanlığı inceleme elemanları tarafından 2006 - 2011 yıllarına yönelik yapılan inceleme sonucu İzmir Hasan Tahsin Vergi Dairesi Müdürlüğü tarafından Şirket aleyhine 1.723.468 TL KDV aslı ile 2.112.195 TL vergi ziyai cezası ve özel usulsüzlük cezası olmak üzere toplam 3.835.663 TL vergi cezası tahakkuk ettirilmiş olup, ilgili cezalara karşı Şirket'in İzmir 2. Vergi Mahkemesi'nde açmış olduğu davanın aleyhte sonuçlanması akabinde, yerel mahkeme kararları Şirket tarafından yasal süresi içerisinde yürütmeyi durdurma istemli olarak Danıştay'a temyiz edilmiş ve Danıştay Şirket lehine yürütmeyi durdurma kararı almıştır. Şirket avukatının görüşüne göre bu davanın benzer içtihatlar ve yargı kararları doğrultusunda Şirket lehine sonuçlanması kuvvetle muhtemel olduğu için finansal tablolarda söz konusu dava ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

### DİPNOT 27 - TAAHHÜTLER

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarı ile 3.981.092 TL tutarında 1.545 ton meyve konsantresi, 503.499 ABD doları karşılığı 1.167.564 TL tutarında ambalaj malzemesi, 477.120 TL tutarında salça, (2013: 7.387.159 TL tutarında 2.698 ton meyve konsantresi, 558.655 Avro ve 837.626 ABD Doları karşılığı 3.428.235 TL tutarında ambalaj malzemesi ve 1.570.000 TL tutarında salça) alım taahhüdü bulunmaktadır.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 28 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

#### a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.125.183	948.508
Personele borçlar	85.740	93.009
	<b>1.210.923</b>	<b>1.041.517</b>

#### b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

Üst düzey yöneticilere sağlanacak kâr payı ve ikramiye karşılığı	910.040	1.225.457
Kıdeme teşvik ikramiyesi	174.482	164.883
	<b>1.084.522</b>	<b>1.390.340</b>

Dönem kârından üst düzey yöneticilere sağlanacak kâr payı ve ikramiye karşılığının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>1.225.457</b>	<b>1.455.691</b>
Kâr payı ve ikramiye ödemesi	(315.417)	(230.234)
<b>31 Aralık</b>	<b>910.040</b>	<b>1.225.457</b>

#### c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdeme tazminatı karşılığı	11.839.581	10.165.237
Kıdeme teşvik ikramiyesi	635.443	435.723
	<b>12.475.024</b>	<b>10.600.960</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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 2014 tarihi itibarıyla 3.438,22 TL (31 Aralık 2013: 3.254,44 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,37 TL (1 Ocak 2014: 3.438,22 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yıllık iskonto oranı (%)	3,95	4,09
Emeklilik olasılığı (%)	97,16	96,33

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>10.165.237</b>	<b>9.428.290</b>
Faiz maliyeti	1.083.322	812.098
Aktüeryal zarar	1.472.871	982.343
Dönem içinde ödenen	(1.944.109)	(1.891.731)
Dönem içindeki artış	1.062.260	834.237
<b>31 Aralık</b>	<b>11.839.581</b>	<b>10.165.237</b>

Faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ve dönem içerisindeki artışın toplamı 3.618.453 (2013: 2.628.678 TL) olup 2.145.582 TL (2013: 1.646.335 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 34.b) ve 1.472.871 TL (2013: 982.343 TL) diğer kapsamlı gelirlere dahil edilmiştir.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**DİPNOT 29 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
Direkt madde maliyeti	677.752.549	570.029.756
Personel giderleri	59.576.696	50.141.594
Reklam ve ilan giderleri	32.137.008	31.017.427
Enerji	26.278.909	25.423.218
Amortisman ve itfa payları	16.292.577	15.838.513
Bakım ve onarım giderleri	24.333.236	21.517.521
Danışmanlık ve istişare ücretleri	11.479.856	10.295.696
Nakliye	3.694.401	4.877.137
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	14.278.138	12.152.365
Kira giderleri	2.137.869	2.412.554
Kıdem tazminatları	2.145.582	1.646.335
Vergi, resim ve harçlar	2.196.342	1.507.015
İhracat komisyon	3.364.342	2.657.249
Diğer	10.708.662	5.814.381
	<b>886.376.167</b>	<b>755.330.761</b>

**DİPNOT 30 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>a) Diğer Dönen Varlıklar</b>		
Devreden Katma Değer Vergisi	11.710.467	6.870.661
Gelir tahakkukları	5.141.936	4.008.452
Diğer	5.265	-
	<b>16.857.668</b>	<b>10.879.113</b>

Gelir tahakkuklarının önemli bir kısmı, Turquality kapsamında yapılan pazarlama harcamaları ile ihraç edilen ürünlerde kullanılan süt tozuna istinaden tahakkuk eden devlet teşviklerinden oluşmaktadır.

**b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Gider tahakkukları	324.390	49.189
	<b>324.390</b>	<b>49.189</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 31 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 Kr nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için tavan belirlenmiştir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış nominal değerdeki sermayesi 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kayıtlı Sermaye Tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	44.951.051	44.951.051

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerindeki pay sahipleri ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Hisse (%)	(TL)	Hisse (%)	(TL)
Yaşar Holding (A, B, C)	61,41	27.603.901	61,41	27.603.901
Halka açık kısım (C)	37,95	17.060.367	37,95	17.060.367
Diğer	0,64	286.783	0,64	286.783
<b>Sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>44.951.051</b>	<b>100,00</b>	<b>44.951.051</b>
Sermaye düzeltmesi farkları		16.513.550		16.513.550
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>		<b>61.464.601</b>		<b>61.464.601</b>

16.513.550 TL tutarındaki (2013: 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.

Türkiye'deki şirketler, nakit artırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye ilavesi suretiyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler. Öte yandan, nakit artırım suretiyle kayıtlı sermaye tavanı aşamaz.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla beheri 1 Kr olan 4.495.105.125 (2013: 4.495.105.125) adet pay bulunmaktadır.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Şirket sermayesi beheri 1 Kr olan, 172.800 adet A grubu nama, 126.000 adet B grubu nama ve 4.494.806.325 adet C grubu hamiline paylardan oluşmakta olup C grubu hamiline paylar Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket esas sözleşmesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde seçilecek 5, 7 ve 9 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulunun 5 kişiden oluşması halinde 3 üye A grubu, 1 üye B grubu ve 1 üye C grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, 7 kişiden oluşması halinde 4 üye A grubu, 2 üye B grubu, 1 üye C grubu, pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, 9 kişiden oluşması halinde 5 üye A grubu, 3 üye B grubu, 1 üye C grubu, pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu karar verdiği takdirde murahhas üye/üyeler seçebilir. Ancak, Yönetim Kurulu Başkanı ve murahhas üye/üyeler 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 imtiyazlı ve itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya 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 dağıtılabilmektedir:

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %10'udur. 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 2014 tarihi itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 43.161.534 TL (2013: 38.576.527 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 53.900.340 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (2013: 39.140.044 TL), "Geçmiş Yıllar Kârları" içerisinde sınıflandırmıştır.

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 (enfasyon 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, kâr payı dağılımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kâr dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kâr payı öderler. Ayrıca, kâr payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtabilecektir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 28'inci maddesi çerçevesinde, net dönem kârından varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden genel kanuni yedek akçe ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde birinci temettü ayrıldıktan sonra geriye kalan kısımdan Genel Kurul'ca alınacak karar çerçevesinde %3'e kadar bir meblağ Genel Kurul tarafından uygun görülmesi halinde şirketin bünyesinde TTK'nın 522. maddesinde belirtildiği şekilde kurulan tesisler için ayrılabilir; %5'e kadar bir meblağ yönetim kurulu üyelerine tahsisat karşılığı ve yönetim kurulunun tespit ve lüzum göstereceği hususlara ayrılabilir; %5'e yönetim kurulunun kararlaştıracığı şekilde sosyal yardımlar, prim (kâr) ikramiye vs. olarak ayrılabilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.

Şirket'in 27 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2013 yılı dağıtılabılır net dönem kârının 48.097.625 TL tutarındaki kısmının temettü olarak dağıtılmasına ve kâr payı ödemelerinin 30 Mayıs 2014 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir. Bu kâr dağıtım kararına istinaden Şirket 2013 yılı kârından 4.585.007 TL tutarında "Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedek" ayırmıştır. 2014 yılına ait genel kurul henüz yapılmamış olduğundan, herhangi bir kâr dağıtım kararı alınmamıştır.

**DİPNOT 32 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
Yurtiçi mamul satışları	1.126.425.520	994.008.503
Yurtdışı mamul satışları	112.583.334	88.483.191
Ticari mal satışları	11.132.066	1.771.633
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>1.250.140.920</b>	<b>1.084.263.327</b>
Tenzil: İskontolar	(280.386.484)	(250.274.218)
İadeler	(29.284.848)	(24.167.124)
<b>Net Satışlar</b>	<b>940.469.588</b>	<b>809.821.985</b>
Satılan ticari mallar maliyeti	(11.151.790)	(837.469)
Satılan mamuller maliyeti	(771.607.454)	(658.119.966)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(782.759.244)</b>	<b>(658.957.435)</b>
<b>Brüt Kâr</b>	<b>157.710.344</b>	<b>150.864.550</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 33 - İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 34 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam	32.137.008	31.017.427
Personel	6.053.797	5.462.028
Nakliye	3.694.401	4.877.137
Danışmanlık	4.924.546	4.254.636
Dışarıdan sağlanan hizmetler	4.210.925	3.738.799
Bakım onarım	3.568.260	3.136.828
Amortisman ve itfa payı	1.720.716	1.617.190
Kira	1.383.953	1.020.651
Diğer	6.717.835	5.163.692
	<b>64.411.441</b>	<b>60.288.388</b>
<b>b) Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel	10.570.076	9.655.462
Danışmanlık ve istişare ücretleri	6.555.310	6.041.060
Dışarıdan sağlanan hizmetler	2.702.550	2.511.009
Kıdem tazminatları	2.145.582	1.646.335
Amortisman ve itfa payı	2.125.571	1.932.824
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	2.056.132	1.398.063
Bakım onarım	1.317.614	935.341
Enerji	1.053.314	982.139
Diğer	3.085.579	2.761.399
	<b>31.611.728</b>	<b>27.863.632</b>
<b>c) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>		
Personel giderleri	3.058.336	3.193.072
Bakım onarım	1.999.045	2.056.523
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	1.217.682	1.703.259
Amortisman ve itfa payı	417.487	428.440
Diğer	901.204	840.012
	<b>7.593.754</b>	<b>8.221.306</b>



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 35 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:</b>		
Kur farkı geliri	3.582.737	2.649.355
Yardımcı malzeme satış geliri	2.210.558	1.655.278
Kira geliri	1.828.512	1.715.668
Vade unsuru içeren işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	476.235	1.025.570
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	2.927	9.000
Diğer	193.853	575.827
	<b>8.294.822</b>	<b>7.630.698</b>
<b>b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:</b>		
Kur farkı	(2.911.103)	(6.931.253)
Faiz gideri	(1.773.747)	(714.474)
Yardımcı malzeme satış gideri	(1.170.432)	(1.266.400)
Bağış ve yardımlar	(915.979)	(846.255)
Vade unsuru içeren işlemlerden kaynaklanan finansal gider	(239.969)	(1.143.242)
Diğer	(2.751.446)	(723.054)
	<b>(9.762.676)</b>	<b>(11.624.678)</b>

### DİPNOT 36 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler:</b>		
Temettü gelirleri <sup>(1)</sup>	4.091.560	3.490.618
İlişkili taraflardan diğer alacaklar üzerinden hesaplanan faiz geliri	226.629	1.797.874
Maddi duran varlık satış kârı <sup>(2)</sup>	20.386.659	352.309
	<b>24.704.848</b>	<b>5.640.801</b>

<sup>(1)</sup> Dipnot 7.ii.d.

<sup>(2)</sup> Dipnot 7.ii.k.

### b) Yatırım faaliyetlerinden giderler:

Maddi duran varlık satış zararı	(1.183.861)	(2.209.739)
	<b>(1.183.861)</b>	<b>(2.209.739)</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

**DİPNOT 37 - FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Finansman gelirleri:</b>		
İlişkili taraflardan kefalet geliri	1.028.376	1.034.020
Kur farkı geliri	240.496	362.187
Faiz geliri	135.350	107.007
	<b>1.404.222</b>	<b>1.503.214</b>
<b>Finansman giderleri:</b>		
Faiz gideri	(1.757.913)	(1.199.567)
Kur farkı gideri	(395.315)	(440.318)
Kefalet giderleri	(32.516)	(110.110)
Diğer	(146.061)	(74.208)
	<b>(2.331.805)</b>	<b>(1.824.203)</b>

**DİPNOT 38 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (2013: Yoktur).

**DİPNOT 39 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)**

a. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kurumlar vergisi karşılığı	2.868.299	4.124.289
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(1.303.971)	(4.050.958)
<b>Dönem kârı vergi yükümlülüğü</b>	<b>1.564.328</b>	<b>73.331</b>

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2014 yılı için %20’dir (2013: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimli kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj hesaplanmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2013: %15) oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 (2013: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (2013: 17) inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Transfer fiyatlandırması*

Kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde gerektiğinde ibraz edilmek üzere Kurumlar Vergisi Beyannamesi tarihine kadar bir rapor hazırlayacaklardır.

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

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

b. 1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(2.868.299)	(4.124.289)
Ertelenmiş vergi geliri	7.387.242	12.258.677
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>4.518.943</b>	<b>8.134.388</b>

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

<b>Vergi öncesi kâr</b>	<b>82.557.279</b>	<b>59.308.539</b>
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(16.511.456)	(11.861.708)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(186.417)	(44.777)
İştirak kârlarındaki payın vergi etkisi	1.467.662	1.140.244
İndirilecek gelirler	-	68.375
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettülerin gelir vergisi	818.312	698.124
Dönem içerisinde kullanılan yatırım indirimi	14.269.149	6.664.239
Yatırım teşviği üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	6.344.341	12.032.416
Diğer	(2.021.382)	(562.525)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>4.518.943</b>	<b>8.134.388</b>

**Ertelenmiş vergiler**

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde taşınan değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2013: %20).

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	138.054.452	(17.934.360)	154.278.812	(19.479.014)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	60.284.099	(11.567.010)	53.937.365	(10.972.166)
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	46.532.047	(2.012.615)	33.983.603	(1.443.070)
Yatırım indirimleri <sup>(1)</sup>	(80.983.734)	24.950.642	(46.936.945)	18.606.301
Kıdem tazminatı karşılığı	(11.839.581)	2.367.916	(10.165.237)	2.033.047
Diğer	312.70	(62.574)	576.850	(115.370)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri - net</b>		<b>(4.258.001)</b>		<b>(11.370.272)</b>

<sup>(1)</sup> Şirket, Şanlıurfa, Eskişehir ve İzmir'deki üretim tesislerinde gerçekleştirdiği modernizasyon, tevsi ve yeni yatırımlarına ilişkin olarak yatırım teşvik belgelerine sahiptir. Söz konusu yatırım teşvik belgelerine istinaden Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 24.950.642 TL (2013: 18.606.301 TL) tutarında yatırım indiriminden gelecek yıllarda faydalanmayı öngörmektedir.

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>1 Ocak</b>	<b>(11.370.272)</b>	<b>(21.144.420)</b>
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	7.387.242	12.258.677
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına verilen	294.574	196.469
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonuna verilen	(569.545)	(127.903)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan	-	(2.553.095)
<b>31 Aralık</b>	<b>(4.258.001)</b>	<b>(11.370.272)</b>

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 40 - PAY BAŞINA KAZANÇ

		1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Net dönem kârı	A	87.076.222	67.442.927
Nominal değeri 1 Kr olan çıkarılmış adi payının ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 31)	B	4.495.105.125	4.495.105.125
<b>Nominal değeri 1 Kr olan 100 adet pay başına kazanç</b>	<b>A/B</b>	<b>1,9371</b>	<b>1,5004</b>

Pay başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır. 2014 yılına ait genel kurul henüz yapılmamış olduğundan, herhangi bir kâr dağıtım kararı alınmamıştır.

### DİPNOT 41 - PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 42 - SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 43 - YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

Bakınız Dipnot 2.

### DİPNOT 44 - TÜREV ARAÇLAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 45 - FİNANSAL ARAÇLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TL	%	TL	%
Pınar Et	49.719.980	12,58	40.888.141	12,58
Çamlı Yem	12.552.179	5,47	11.040.912	5,47
Pınar Su	4.600.815	8,77	3.590.880	8,77
YDT	540.446	1,76	534.440	1,76
Bintur	88.307	1,33	74.484	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	<b>67.521.088</b>		<b>56.148.218</b>	

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Pınar Et ve Pınar Su hisseleri Borsa İstanbul'da işlem gördüğünden bilanço tarihlerindeki borsa fiyatları üzerinden; Çamlı Yem, YDT ve Bintur ise genel kabul görmüş değerlendirme tekniklerinden birisi olan indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değerleri ile finansal tablolara yansıtılmışlardır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla uygulanan indirgenmiş nakit akım yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı		Dönem sonu büyüme oranı	
	2014	2013	2014	2013
Bintur	%12,06	%12,62	%1	%1
YDT	%9,78	%9,83	%0	%0
Çamlı Yem	%8,74	%9,25	%2	%2

Satılmaya hazır finansal varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>56.148.218</b>	<b>53.333.436</b>
<b>Makul değer artışı/(azalışı)</b>		
Pınar Et	8.831.839	5.669.822
Pınar Su	1.009.935	(504.968)
YDT	6.006	(85.574)
Bintur	13.823	7.353
Çamlı Yem	1.511.267	(2.271.851)
<b>31 Aralık</b>	<b>67.521.088</b>	<b>56.148.218</b>

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

	2014	2013
<b>1 Ocak</b>	<b>31.021.811</b>	<b>28.334.932</b>
Pınar Et makul değer değişimi	8.831.839	5.669.822
Çamlı Yem makul değer değişimi	1.511.267	(2.271.851)
Pınar Su makul değer değişimi	1.009.935	(504.968)
Bintur makul değer değişimi	13.823	7.353
YDT makul değer değişimi	6.006	(85.574)
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 39)	(569.545)	(127.903)
<b>31 Aralık</b>	<b>41.825.136</b>	<b>31.021.811</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

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

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

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

#### a) Kredi riski:

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket'in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP'ye satmaktadır. Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan YDT'ye 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 7.i.b). İzleyen tablolar Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizini göstermektedir:



## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar <sup>(1)</sup>		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Diğer
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) <sup>(2)</sup></b>	<b>147.263.702</b>	<b>9.394.014</b>	-	<b>2.953.547</b>	<b>2.350.016</b>	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	238.190	743.541	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri <sup>(3)</sup></b>	<b>145.860.342</b>	<b>9.098.470</b>	-	<b>2.953.547</b>	<b>2.350.016</b>	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri <sup>(3)</sup></b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri <sup>(4)</sup></b>	<b>1.403.360</b>	<b>295.544</b>	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	128.193	232.000	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	464.722	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(464.722)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

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

<sup>(2)</sup> Şirket yönetimi, geçmiş yıllardaki tecrübesine dayanarak herhangi bir tahsilat riski öngörmemektedir.

<sup>(3)</sup> Yoktur.

<sup>(4)</sup> Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal araçların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2013	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar <sup>(1)</sup>		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) <sup>(2)</sup></b>	<b>108.887.049</b>	<b>6.992.528</b>	<b>5.286.851</b>	<b>1.231.897</b>	<b>783.388</b>	<b>-</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	213.420	180.000	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri <sup>(3)</sup></b>	<b>105.498.103</b>	<b>6.762.423</b>	<b>4.865.993</b>	<b>1.231.897</b>	<b>783.388</b>	<b>-</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri <sup>(4)</sup></b>	<b>3.388.946</b>	<b>230.105</b>	<b>420.858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	600	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	467.649	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(467.649)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Şirket'in ticari alacakları temel olarak süt ve süt ürünleri satışlarından doğmaktadır.<sup>(2)</sup> Şirket yönetimi, geçmiş yıllardaki tecrübesine dayanarak herhangi bir tahsilat riski öngörmemektedir.<sup>(3)</sup> Yoktur.<sup>(4)</sup> Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal araçların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

## Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2014	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	1.294.241	279.620	1.573.861
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	109.119	15.924	125.043
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	128.193	232.000	360.193
	<b>1.403.360 <sup>(*)</sup></b>	<b>295.544 <sup>(**)</sup></b>	<b>1.698.904</b>

31 Aralık 2013	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	3.772.087	228.999	4.001.086
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	25.244	1.106	26.350
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	12.473	-	12.473
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
	<b>3.809.804</b>	<b>230.105</b>	<b>4.039.909</b>

<sup>(\*)</sup> Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ilişkili taraflardan ticari alacakların 1.303.089 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

<sup>(\*\*)</sup> Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış diğer taraflardan ticari alacakların 295.544 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

**b) Likidite riski:**

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

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2013					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>					
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	13.367.053	15.110.241	347.569	8.134.755	6.627.917
Ticari Borçlar	201.318.470	204.598.780	154.705.156	16.989.994	32.903.630
Diğer Borçlar	13.401.597	14.770.542	-	14.725.920	44.622
	<b>228.087.120</b>	<b>234.479.563</b>	<b>155.052.725</b>	<b>39.850.669</b>	<b>39.576.169</b>

31 Aralık 2013					
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>					
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	4.527.917	4.532.540	4.363.144	169.396	-
Ticari Borçlar	171.693.862	174.091.176	125.180.243	19.720.008	29.190.925
Diğer Borçlar	675.581	675.581	-	630.131	45.450
	<b>176.397.360</b>	<b>179.299.297</b>	<b>129.543.387</b>	<b>20.519.535</b>	<b>29.236.375</b>

### c) Piyasa riski:

#### i) Döviz kuru riski

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

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Yabancı Para Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2014				31 Aralık 2013			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	10.248.260	4.376.292	23.391	34.097	16.315.874	7.194.390	49.763	814.758
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	45.484	14.025	4.595	-	16.442	955	4.905	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>10.293.744</b>	<b>4.390.317</b>	<b>27.986</b>	<b>34.097</b>	<b>16.332.316</b>	<b>7.195.345</b>	<b>54.668</b>	<b>814.758</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>10.293.744</b>	<b>4.390.317</b>	<b>27.986</b>	<b>34.097</b>	<b>16.332.316</b>	<b>7.195.345</b>	<b>54.668</b>	<b>814.758</b>
10. Ticari Borçlar	37.384.257	8.379.819	6.364.482	-	32.081.235	7.873.564	5.198.758	10.534
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	164.773	-	56.112	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler 10+11+12</b>	<b>37.384.257</b>	<b>8.379.819</b>	<b>6.364.482</b>	<b>-</b>	<b>32.246.008</b>	<b>7.873.564</b>	<b>5.254.870</b>	<b>10.534</b>
14. Ticari Borçlar	31.476.564	-	11.159.132	-	27.678.536	-	9.425.689	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler 14+15+16</b>	<b>31.476.564</b>	<b>-</b>	<b>11.159.132</b>	<b>-</b>	<b>27.678.536</b>	<b>-</b>	<b>9.425.689</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler 13+17</b>	<b>68.860.821</b>	<b>8.379.819</b>	<b>17.523.614</b>	<b>-</b>	<b>59.924.544</b>	<b>7.873.564</b>	<b>14.680.559</b>	<b>10.534</b>
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)	(58.567.077)	(3.989.502)	(17.495.628)	34.097	(43.592.228)	(678.219)	(14.625.891)	804.224
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(58.567.077)	(3.989.502)	(17.495.628)	34.097	(43.592.228)	(678.219)	(14.625.891)	804.224
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkları Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
25. İhracat	112.583.334	48.317.917	228.020	5.815.603	88.483.191	43.137.438	546.888	4.858.276
26. İthalat	80.202.200	-	27.625.911	-	69.895.016	-	26.691.223	-

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(925.126)	925.126	(925.126)	925.126
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(925.126)</b>	<b>925.126</b>	<b>(925.126)</b>	<b>925.126</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(4.934.992)	4.934.992	(4.934.992)	4.934.992
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(4.934.992)</b>	<b>4.934.992</b>	<b>(4.934.992)</b>	<b>4.934.992</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	3.410	(3.410)	3.410	(3.410)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>3.410</b>	<b>(3.410)</b>	<b>3.410</b>	<b>(3.410)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(5.856.708)</b>	<b>5.856.708</b>	<b>(5.856.708)</b>	<b>5.856.708</b>

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2013

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(144.752)	144.752	(144.752)	144.752
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(144.752)</b>	<b>144.752</b>	<b>(144.752)</b>	<b>144.752</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(4.294.893)	4.294.893	(4.294.893)	4.294.893
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(4.294.893)</b>	<b>4.294.893</b>	<b>(4.294.893)</b>	<b>4.294.893</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	80.422	(80.422)	80.422	(80.422)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>80.422</b>	<b>(80.422)</b>	<b>80.422</b>	<b>(80.422)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(4.359.223)</b>	<b>4.359.223</b>	<b>(4.359.223)</b>	<b>4.359.223</b>

### 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 2014	31 Aralık 2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	159.051.344	121.990.294
Finansal yükümlülükler	228.042.498	176.851.910

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

### iii) Fiyat riski

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.

**Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Mevcut riskler Denetim Komitesi ve 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 sağlayabilmektedir.

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

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal borçlar	13.367.053	4.527.917
İlişkili taraflara diğer borçlar	13.356.975	630.131
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(2.393.628)	(823.866)
<b>Net borç</b>	<b>24.330.400</b>	<b>4.334.182</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>529.338.453</b>	<b>479.832.216</b>
<b>Net borç/özkaynaklar oranı</b>	<b>%4,6</b>	<b>%0,9</b>

Şirket yönetimi net borç/toplam sermaye oranını ve borçluluk seviyesini, ihtiyatlı finansman stratejisi doğrultusunda mümkün olduğu kadar düşük seviyelerde tutmayı hedeflemektedir. Öte yandan, Şirket yönetimi, net borç/toplam sermaye oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gerekli olduğunda güncellemektedir.

**DİPNOT 47 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)****Finansal araçların sınıflandırılması**

Şirket sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini satılmaya hazır finansal varlıklar ile krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Şirket'in finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6), ticari alacaklar (Dipnotlar 7 ve 8) ve diğer alacaklar (Dipnotlar 7 ve 10), krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları Dipnot 4'te belirtilmiştir. Şirket'in finansal yükümlülükleri, finansal borçlar (Dipnot 25), diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar (Dipnot 8) ve diğer borçlardan (Dipnot 7 ve 10) 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.



Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

### Finansal varlıklar

Yıl sonu 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

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 25'te açıklanmıştır.

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

Aşağıda yer alan tablo makul değeri ile taşınan ve makul değeri değerlendirme yöntemiyle belirlenen finansal araçların analizini içermektedir. Gerçeğe uygun değer hesaplamaları aşağıda açıklanan aşamalar baz alınarak yapılmıştır:

- Belirli varlıklar ve yükümlülükler için, aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar (düzeltme yapılmamış) (Seviye 1).
- Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka, varlık veya yükümlülükler için, ya direkt (fiyat olarak) ya da dolaylı (fiyatlardan türetilerek) gözlenebilir girdiler (Seviye2).
- Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenemeyen girdiler) (Seviye 3).

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle makul değerinden hesaplanan Şirket'in varlıkları ve yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

### 31 Aralık 2014

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3 <sup>(1)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	54.320.795	-	13.200.293	67.521.088
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>54.320.795</b>	<b>-</b>	<b>13.200.293</b>	<b>67.521.088</b>

### 31 Aralık 2013

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3 <sup>(1)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	44.479.021	-	11.669.197	56.148.218
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>44.479.021</b>	<b>-</b>	<b>11.669.197</b>	<b>56.148.218</b>

<sup>(1)</sup> 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle sona eren yıllar içerisinde Seviye 1 ve 2 arasında transfer olmamıştır. Seviye 3 Finansal Araçlar için lütfen Dipnot 45'e bakınız.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla makul değerlerinde hesaplanan Şirket'in finansal olmayan varlıkları aşağıdaki gibidir;

### 31 Aralık 2014

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Maddi Duran Varlıklar:</b>				
Araziler	-	73.580.424	-	73.580.424
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	89.512.091	-	89.512.091
Makine, tesis ve cihazlar	-	152.547.831	-	152.547.831
<b>Toplam varlıklar</b>	-	<b>315.640.346</b>	-	<b>315.640.346</b>

### 31 Aralık 2013

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Maddi Duran Varlıklar:</b>				
Araziler	-	84.400.000	-	84.400.000
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	77.820.408	-	77.820.408
Makine, tesis ve cihazlar	-	139.964.761	-	139.964.761
<b>Toplam varlıklar</b>	-	<b>302.185.169</b>	-	<b>302.185.169</b>

### DİPNOT 48 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2013: Yoktur).

### DİPNOT 49 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN HUSUSLAR

Yoktur (2013: Yoktur).