

# PINAR SÜT

## 2015 FAALİYET RAPORU



**PINAR**



daha iyi bir yaşam için



## İÇİNDEKİLER

- 2 Yaşar Topluluğu
- 4 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 6 Yönetim Kurulu
- 7 Üst Yönetim ve Komiteler
- 8 Şirket Profili
- 11 Rekabet Avantajlarımız
- 12 Ürünlerimiz
- 14 Yeniliklerimiz
- 15 Ar-Ge Çalışmalarımız
- 16 Kalite Anlayışımız
- 17 Verimlilik Çalışmalarımız
- 18 Yatırımlarımız
- 20 2015 ve Sektör
- 22 Sektörde Pınar Süt
- 24 Tüketicilerimiz, Müşterilerimiz ve Biz
- 27 Tedarikçilerimiz ve Biz
- 28 Çalışanlarımız ve Biz
- 29 Çevre ve Sürdürülebilirlik
- 32 Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 34 Ödüller ve Sertifikalar
- 35 Pınar Süt'ün Tarihinden Satır Başları
- 37 Yönetim
- 39 Risk Yönetimi, İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri
- 40 Hukuki Açıklamalar
- 41 Gündem
- 42 Bağımsızlık Beyanı
- 44 Kar Dağıtım Önerisi
- 45 Kar Dağıtım Tablosu
- 46 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 54 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
- 55 Bağımsız Denetçi Raporu
- 132 Yatırımcılara Bilgi

### Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

01.01.2015-31.12.2015

### Ticaret Unvanı

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.

### Ticaret Sicil ve Numarası

İzmir Ticaret Sicili 34821 K-572

### Kayıtlı Sermaye Tavanı

80.000.000 TL

### Çıkarılmış Sermaye

44.951.051,25 TL

### İletişim Bilgileri

#### Merkez

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 Alsancak - İzmir  
Tel: (232) 495 00 00 Faks: (232) 484 17 89

### Fabrika - İzmir

Kemalpaşa Asfaltı No: 317 Pınarbaşı - İzmir  
Tel: (232) 436 15 15 Faks: (232) 436 20 40

### Fabrika - Eskişehir

Organize Sanayi Bölgesi Mümtez Zeytinoğlu Bulvarı P.K.: 55  
Eskişehir  
Tel: (222) 236 08 89 Faks: (222) 236 08 90

### Fabrika - Şanlıurfa

2. Organize Sanayi Bölgesi 5. Cadde No:5 P.K. 63200  
Eyübiye - Şanlıurfa  
Tel: (414) 502 00 00 Faks: (414) 502 00 55

### İnternet Sitesi - Sosyal Medya

www.pinar.com.tr

Twitter: @PinarKurumsal

## Türkiye'nin lider gruplarından...

Yaşar Topluluğu; 20 şirketi, 24 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve yaklaşık 7500 çalışanı ile hizmet sunuyor. 1927 yılında, denizcilik malzemeleri ve boya satışı yapmak üzere Durmuş Yaşar tarafından İzmir'de kurulan "Durmuş Yaşar Müessesesi", bugün Türkiye'nin lider şirket gruplarından olan Yaşar Topluluğu'nun temelini oluşturuyor.

### FARKLI SEKTÖRLERDE EN ÇOK BİLİNER MARKALAR

Gıda ve içecek, boya, tarımsal üretim, kağıt, turizm, dış ticaret, enerji iş kollarında faaliyet gösteren ve Türkiye'ye önemli markalar kazandıran Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarını gıda ve içecek ile boya oluşturuyor. Topluluğun lider markaları Pınar ve Dyo, Türkiye'de "tüketici tarafından en çok bilinen markalar sıralamasında" ilk sıralarda yer alıyor. Ayrıca Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yunus Çeşme'nin hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görüyor.

### BİRÇOK İLKE İMZA ATAN BİR TOPLULUK

Yaşar Topluluğu, teknolojiyi sürekli takip ediyor ve yenilikçi yaklaşımı ile ilkleri gerçekleştirilmeye devam ediyor.

Yaşar Topluluğu Türkiye'de

- İlk boya fabrikası ve markası,
- İlk matbaa mürekkepleri üretimi,
- İlk 1.100 yataklı turizm tesisi,
- Uluslararası standartta ilk özel sektör süt fabrikası,
- İlk özel sektör kağıt fabrikası,
- İlk tek yönlü ambalajda doğal kaynak suyu,
- İlk özel sektör entegre et tesisi,
- İlk kültür balıkçılığı tesisi ve ilk kültür balığı üretimi gibi daha birçok ilkin yaratıcısıdır.

### ÇEVREYE VE TOPLUMA DEĞER VEREN BİR YAKLAŞIM

Yaşar Topluluğu, her türlü ekonomik ve ticari faaliyetinin çevre üzerindeki etkisini en aza indirme temel prensipini daima göz önünde bulundurarak çalışıyor ve tüm kanun ve yönetmeliklere uygun hareket ediyor. Topluluk ayrıca; eğitime, spora, kültüre ve sanata destek sağlayan birçok kurumsal sosyal sorumluluk projesini hayata geçiriyor.

12 Kasım 2007'de BM Küresel İlkeler Sözleşmesi ağına katılan Yaşar Topluluğu, bu kapsamda 2009 ve 2010 yılları için İlerleme Bildirimi Raporu, 2011, 2012, 2013 ve 2014 yılları için ise Sürdürülebilirlik Raporu yayınladı. Topluluğun Küresel İlkeler Sözleşmesi kapsamında yayınladığı ilerleme bildirimleri ve sürdürülebilirlik raporlarına [www.yasar.com.tr](http://www.yasar.com.tr) adresindeki kurumsal web sitesinden ulaşılabilir.

2012 yılında Kadın Güçlendirme İlkeleri "CEO Destek Beyanname"ni imzalayan Topluluk, 2013'te "İş'te Eşitlik Bildirgesi" ile doğru cinsiyet politikaları konusunda taahhütlerde bulundu.

### YAŞAR TOPLULUĞU'NUN MİSYONU

Güvenilir markalarımızla tüketicilerimizin yaşamına değer katan kaliteli ürün ve hizmetler sunarız.

#### GIDA VE İÇECEK GRUBU

- Pınar Süt
- Pınar Et
- Pınar Su
- Çamlı Yem Besicilik
- Yaşar Birleşik Pazarlama
- Pınar Foods GmbH
- HDF FZCO



#### BOYA GRUBU

- Dyo Boya Fabrikaları
- Kemipex Joint-Stock Co.
- S.C. Dyo Balkan SRL
- Dyo Africa Paints and Varnishes

#### TEMİZLİK KAĞITLARI GRUBU

- Viking Kağıt

#### TİCARET VE HİZMET GRUBU

- Altın Yunus Çeşme
- Bintur
- Yaşar Dış Ticaret
- Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş.
- Yadex International GmbH
- Desa Enerji
- Arev Gayrimenkul

#### VAKIFLAR

- Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı
- Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı

# Daha iyi bir yaşam için...

Pınar Süt; sağlık, lezzet ve yenilik sunuyor.

- Kalite standardı yüksek ürünlerimizle, Türkiye'deki hayvansal protein açığının giderilmesine ve sağlıklı nesillerin yetiştirilmesine katkıda bulunuyoruz.
- Üretimimiz ile başta süt üreticileri olmak üzere, toplumun geniş bir kesimi için düzenli gelir kaynağı oluşturuyoruz.
- Tarım ve sanayi entegrasyonunun daha yüksek olduğu bir sektörün yaratılmasında etkin rol oynuyoruz.





## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



“Süt ve süt ürünleri pazarında birçok kategoride pazar liderliğini sürdüren Pınar Süt, 2015 yılında net satışlarını %7,5 artışla 1,01 milyar TL'na çıkardı.”

Değerli Hissedarlarımız,

1973 yılından bu yana süt ve süt ürünleri sektörünün gelişimine büyük katkı sağlayan Pınar Süt, faaliyet gösterdiği birçok kategoride liderliğini sürdürüyor. Her geçen yıl artan ürün çeşitleri ile Pınar Süt tüketicileriyle bütünleşerek, Türkiye gıda sektöründe öncü rolüne devam ediyor.

Geride bıraktığımız 2015 yılı hem Türkiye hem de dünyanın geneli için oldukça zorlu ekonomik ve siyasi gelişmelere sahne oldu. Ülke ekonomileri beklenenin altında performans gösterirken bunun en büyük nedenlerini düşük emtia fiyatları, merkez bankalarının para politikası kararlarının yarattığı beklentiler, gelişmiş ekonomilerin yüksek borçluluk seviyeleri, gelişmekte olan ekonomilerin yapısal sorunları ve jeopolitik faktörler şeklinde sıralayabiliriz. ABD Merkez Bankası (FED), güçlü ekonomik aktivitenin ve istihdam piyasasındaki iyileşmenin desteğiyle Aralık ayında "parasal sıkılaştırma"ya başladı. Bu gelişme, dünya ölçeğinde dalgalanmalar ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde kayıpların beraberinde getirdi. Türkiye özelinde

ise 2015 yılı; bölgesel coğrafyadan kaynaklı ekonomik risklerin ve küresel ekonomik şartların ağırlıklı olarak aleyhte geliştiği bir yıl oldu. Türkiye ekonomisi, 2014 yılının son çeyreğine yapısal reform rüzgarıyla girmesine karşın 2015 yılında bu rüzgarı arkasına alamadı. Bu gelişmelere ek olarak küresel likidite bolluğu döneminin geride kalmaya başlaması ve Türkiye'ye sermaye girişlerinde görülen zayıflama, döviz kurlarında önemli dalgalanmalara neden oldu.

### Türkiye büyümeye devam edecek

2016 yılının ekonomik anlamda zor olmasını beklesek de Türkiye büyümeye devam edecektir. Bu noktada küresel konjonktürdeki gelişmeler ülkemiz için büyük önem taşıyor. Ekonomiye ve satın alma gücüne olumlu etki etmesini beklediğimiz Kalkınma Bakanlığı Orta Vadeli Programı'nda, 2016 yılı için büyüme oranının %4,5 olacağı öngörülmüştür. Tüketicilerin satın alma gücünün artmasına bağlı olarak Türkiye'nin 2016 yılını iç talep ağırlıklı büyümeyle tamamlayacağını tahmin ediyoruz. Türkiye'nin, 2016 yılında da dünyanın en büyük 20 ekonomisi içerisinde yer alacağını düşünüyoruz.

### Protein açısından zengin gıdaya ihtiyacın, gelecek on yıllarda hızla artması bekleniyor

Araştırmalar, dünya genelinde tüketicilerin, süt ve süt ürünlerinin besleyici değerinin farkında olduklarını, bu nedenle aktif yaşam süren ve sağlığına önem veren yeni kuşağın besleyici ürünlere olan talebinin giderek artacağını gösteriyor. Uluslararası Süt Federasyonu'nun hazırladığı "Dünya Süt Durumu" raporu bu talebi doğrular nitelikte. Raporda, dünya nüfusunun 2050 yılında 9 milyara ulaşacağı, dolayısıyla protein açısından zengin gıdaya ihtiyacın gelecek on yıllarda hızla artacağı öngörülmüştür.

Üretim ise nüfusun yoğun olduğu Asya ülkelerine doğru kayıyor. BM Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) ile Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) ortaklaşa hazırladığı "Tarımsal Görünüm, 2014-2023" raporunda, Hindistan'ın 10 yıl içinde dünyanın en büyük süt üreticisi haline geleceği ve Avrupa Birliği'nin süt sektöründeki liderlik tahtına oturacağı belirtildi.

Diğer taraftan endüstrimizde faaliyet gösteren şirketler yenilikçi ürünler sunma, pazarlama ve iletişime yeni bir yaklaşım getirme yoluyla, süt ve süt ürünlerinin her yaşta tüketiciye hitap edecek şekilde yeniden canlandırılması gerektiğinin bilincine vardı. Bu konuda Şirketimiz, Türkiye'de oldukça başarılı çalışmalara imza atıyor ve sektörün öncüsü konumunda bulunuyor.

### Ülke bazında üretim, 20 milyon tona yaklaşıyor

Türkiye, süt ve süt ürünleri endüstrisi açısından nüfus dinamiğiyle oldukça önemli bir konumda bulunuyor. Türkiye'nin süt üretimi 20 milyon tona yaklaşıyor. Bölgesel sıkıntılar nedeniyle süt ve mamulleri ihracatında sektörümüz sorunlar yaşıyor. Son açıklanan rakamlara baktığımızda, sektörün ihracatı 2015 yılı 11 aylık gerçekleştirmelerinde 2014 yılının aynı dönemine göre yüzde 24 küçülme göstererek 217.622 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. İhracatta en büyük pay %69 ile peynir kategorisinin oldu. Sektörün ihracatında yaşanan daralmanın aşılmasına yönelik Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın aldığı önlemler ve yaptığı düzenlemeler sonrasında ihracatın 2016'da artacağını öngörüyoruz.

### 2015 yılında 311 bin ton satış tonajı gerçekleştiren Şirketimiz, dış piyasalardaki zorlu koşullara rağmen 28 ülkeye ihracatını sürdürdü

Şirketimiz açısından 2015'e dönüp baktığımızda, tüm zorlu ekonomik gelişmelere karşın, 2015'i kârlı kapatmış olmanın mutluluğunu yaşıyoruz. Sürdürdüğümüz istikrarlı mali performans sonucunda, 2015 yılında brüt satışlarımızı 2014'e kıyasla %7,6 artarak 1,35 milyar TL seviyesine çıkardık. 2015 net satışlarımız ise %7,5 artışla 1,01 milyar TL oldu. 311 bin ton satış tonajı gerçekleştiren Şirketimizin 2015 yılı brüt kâr 162,4 milyon TL olarak kaydedildi. Net kârımız ise %6,2'lik kâr marjı ile 62,2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Pınar Süt olarak, ciro açısından 2015'te peynir kategorisinde %19,7, süt kategorisinde %6,0, ayran segmentinde ise %33,6 büyümeye gerçekleştirdik. Dış piyasalardaki zorlu piyasa koşullarına karşın 28 ülkeye ihracat yaptık. Büyümemiz, Körfez ülkeleri kaynaklı oldu. Sektörümüzde ülkemizin toplam ihracatı içindeki pazar payımızı %19'a yükselttik.

### Şanlıurfa fabrikamız rekabet gücümüzü artırdı

2015 yılında ihracatın yanı sıra yatırımlarımız ve sağladığımız istihdamla ülkemiz ekonomisine katkı sunmaya devam ettik. Bu yaklaşımımıza en son örneklerden biri de Güneydoğu Anadolu'da gerçekleştirdiğimiz, bugüne kadar bölgede yapılan en büyük gıda yatırımı. Bölge halkının ekonomisinin gelişimine öncülük edecek bir yatırım olan Şanlıurfa fabrikamız, sektördeki rekabet gücümüzü artırdı. Bölgedeki tüketicilerimize daha sağlıklı ürünler sunmanın yanı sıra ihracat açısından da hem ülkemizin hem bölge halkının hem de Şirketimizin kazanımları olacağına inanıyoruz. Şanlıurfa fabrikamızda süt, ayran ve meyve suyu üretimi yapılmaya devam ediliyor.

Kalite standartlarını en üst seviyede koruyan Şirketimiz, gıda trendlerini yakından takip ederek tüketici odaklı ürünler geliştirmeye devam ediyor. Yeniliklerin öncüsü olma misyonumuz doğrultusunda 2015'te 10 yeni ürün geliştirdik. Peynir segmentinde yükselen bir kategori olan süzme peynir ürünümüzü piyasaya sunduk ve kısa sürede %7,1 pazar payı elde etmeyi başardık. 2015 yılı sonu itibarıyla satışa sunulan Aç Bitir Kaşar, Pınar Go Cheddar ve Çubuk Peynir ürünleriyle bu kategoride daha da büyümeyi hedefliyoruz.

### Pınar Süt, sürdürülebilir bir gelecek için üzerine düşen sorumluluğun bilinciyle çalışmalarına devam ediyor

Yaşanabilir bir dünya, kaliteli bir yaşam için gelecek kuşaklara daha sağlıklı ve sürdürülebilir bir fiziki-sosyal çevre bırakmayı hedefliyoruz. Bu konudaki yaklaşımımızı Enerji ve İklim Değişikliği, Su Kullanımı ve Atık Su, Kullanılan Malzeme ve Atık, Sağlık ve Güvenlik, Toplumsal Katkı çerçevesinde ortaya koyuyoruz. Karbon ve su ayak izi hesaplama çalışmaları da yürüten Şirketimiz, bunun yanı sıra her yılın başında çevre faaliyet plan ve programları oluşturup tüm yıl boyunca kaynak ve enerji tüketimini azaltmaya yönelik iyileştirme çalışmaları gerçekleştiriyor.

Sosyal sorumluluk çalışmalarımız kapsamında ise Pınar markasıyla "Pınar Çocuk Resim Yarışması" ve "Pınar Çocuk Tiyatrosu" etkinliklerimiz sürüyor. Spor alanındaki desteklerimiz ise Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı sponsorluğu ile Türkiye Basketbol Federasyonu ve Basketbol Milli Takımları Resmi İçecek Tedarikçiliği şeklinde devam ediyor. Bunların yanı sıra Yaşam Pınarım Dergisi, Pınar Gazetesi ve Pınar Enstitüsü ile toplumun sağlıklı gelişimine katkıda bulunmaya yönelik çalışmalar yürütüyoruz.

2015 yılının başarılı sonuçlarından dolayı tüm çalışanlarımıza ve tüm paydaşlarımıza ve desteklerinden dolayı değerli hissedarlarımıza teşekkürü bir borç bilirim.

Saygılarımla,

**İdil Yiğitbaşı**  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Yönetim Kurulu



**İdil Yiğitbaşı**  
Başkan



**Emine Feyhan Yaşar**  
Başkan Vekili



**Mustafa Selim Yaşar**  
Üye



**Ali Yiğit Tavas**  
Bağımsız Üye



**Kemal Semerciler**  
Bağımsız Üye



**Cengiz Erol**  
Üye



**Yılmaz Gökoğlu**  
Üye

## Üst Yönetim ve Komiteler

### Yönetim Kurulu ve Görev Süreleri

ADI SOYADI	UNVANI	GÖREV SÜRELERİ
İDİL YİĞİTBAŞI	BAŞKAN	26.03.2015 - 1 YIL
EMİNE FEYHAN YAŞAR	BAŞKAN VEKİLİ	26.03.2015 - 1 YIL
MUSTAFA SELİM YAŞAR	ÜYE	26.03.2015 - 1 YIL
ALİ YİĞİT TAVAS	BAĞIMSIZ ÜYE	26.03.2015 - 1 YIL
KEMAL SEMERCİLER	BAĞIMSIZ ÜYE	26.03.2015 - 1 YIL
CENGİZ EROL	ÜYE	26.03.2015 - 1 YIL
YILMAZ GÖKOĞLU	ÜYE	26.03.2015 - 1 YIL

### Yetki Sınırları:

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde ve Esas Sözleşmemizin 10. ve 11. maddelerinde belirlenen yetkilere haizdirler.

### Kurumsal Yönetim

#### Derecelendirme:

Pınar Süt'ün kurumsal yönetim derecelendirme notu yukarı yönlü revize edilerek 10 üzerinden 9,18 olarak güncellendi.

### Üst Yönetim

ADI SOYADI	GÖREVİ
LEVENT DAĞHAN	GIDA GRUBU İCRA BAŞKAN YARDIMCISI
GÜRKAN HEKİMOĞLU	GENEL MÜDÜR
MUSTAFA ŞAHİN DAL	MALİ İŞLER VE BÜTÇE KONTROL ANALİZ DİREKTÖRÜ

### Denetimden Sorumlu Komite

ADI SOYADI	GÖREVİ
ALİ YİĞİT TAVAS	BAŞKAN
KEMAL SEMERCİLER	ÜYE

### Kurumsal Yönetim Komitesi

ADI SOYADI	GÖREVİ
KEMAL SEMERCİLER	BAŞKAN
CENGİZ EROL	ÜYE
YILMAZ GÖKOĞLU	ÜYE
GÖKHAN KAVUR	ÜYE

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

ADI SOYADI	GÖREVİ
ALİ YİĞİT TAVAS	BAŞKAN
CENGİZ EROL	ÜYE
YILMAZ GÖKOĞLU	ÜYE

\* Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim özgeçmiş bilgileri sayfa 37-38'de yer almaktadır.

# Şirket Profili

Türkiye'yi **sağlıklı süt** ve **süt ürünleri** ile tanıştıran **ilk marka Pınar Süt**, **42 yıldır** hayvancılık ve gıda sektörlerinin gelişmesine öncülük ederken, geniş ürün gamıyla **sağlığı** ve **lezzeti bir arada sunuyor.**

## 2015 Yılı Finansal Performansımız

(Milyon TL)	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015
Net Satışlar	940,5	1.011,2
Brüt Kâr	157,7	162,4
Net Dönem Kâr	87,1	62,2
Brüt Kâr Marjı	%16,8	%16,1
Net Dönem Kârı Marjı	%9,3	%6,2
(Milyon TL)	31.12.2014	31.12.2015
Toplam Varlıklar	780,1	883,8
Toplam Özkaynaklar	529,3	587,1
Borç/Özkaynak Oranı	0,47	0,51

**45,9**  
MİLYON DOLAR  
İHRACAT  
TOPLAMI

**62,2**  
MİLYON TL  
NET KÂR

**94.**  
İSO "EN BÜYÜK  
500" LİSTESİNDE  
YER ALDIĞI SIRA



### PINAR SÜT ORTAKLIK YAPISI (%)



Pay Sahibi	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	%61,41	27.603.901,57
DİĞER	%38,59	17.347.149,68
<b>TOPLAM</b>	<b>%100</b>	<b>44.951.051,25</b>

Şirket'in payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da PNSUT koduyla işlem görüyor. Şirket sermayesi A grubu nama, B grubu nama ve C grubu hamiline paylardan oluşuyor. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için bir oy hakkı bulunuyor.

Orta Doğu'nun en büyük, Avrupa'nın ise en gelişmiş tesisi olarak 1973 yılında İzmir'de kurulan Pınar Süt, 1975'de Türk tüketicilerini ilk kez aseptik kutu ambalajda, uzun ömürlü süt ile tanıştırdı.

Türkiye'de sağlıklı süt ve süt ürünleri kavramını yerleştiren ilk marka Pınar Süt, "lezzet", "sağlık" ve "yenilik" kavramlarını da içeren "Yaşam Pınarım" tanımıyla yüksek bilinirlik kazandı. Tüketicilerinin talep ve ihtiyaçlarını göz önünde bulundurarak ürün çeşitlerini sürekli artıran Pınar Süt, sağlıklı nesillerin yetişmesine öncülük ederken, Türkiye hayvancılık ve gıda sektörlerine de büyük katkılar sağladı.

Süt, yoğurt, ayran, peynir, meyve suyu, tereyağı, krema, puding, ketçap, mayonez, bal, sos, reçel, tatlı ve toz ürünlerin üretimi ve satışı konusunda faaliyet gösteren Pınar Süt; İzmir, Eskişehir ve yeni açılan Şanlıurfa fabrikalarında üretim faaliyetlerine devam ediyor.

Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan Şirket, kaliteli hammadde tedarikine yönelik 144 çiftlik olmak üzere 358 ayrı noktada, sözleşmeli olarak çalışıyor ve uzun soluklu, güçlü ilişkiler kurduğu 20.000'i aşkın üreticisini daima destekleyerek, Türkiye'de süt üretiminin artmasına katkıda bulunuyor.

Yaptığı yatırımlarla yakın coğrafyanın bölgesel gücü olma yolunda ilerleyen Pınar Süt, iç tüketimin yanı sıra dünyanın belli başlı ülkelerine ihraç edilmek üzere de süt ve süt ürünleri üretimi gerçekleştiriyor.

Pınar Süt, Türkiye'nin en büyük ve en saygın gruplarından Yaşar Topluluğu'nun bir üyesi olarak hizmet vermeye devam ediyor.

### Süt Sektörünün Öncüsü

Pınar Süt, Türkiye'de sağlıklı süt ve süt ürünleri kavramını yerleştiren ilk marka olarak "Yenilik", "Sağlık", "Lezzet", "Yaşam Pınarım" kavramlarıyla özdeş hale geldi. İlk sağlıklı uzun ömürlü sütü, ilk hazır mayonezi, ilk krem peyniri, ilk ambalajlı organik sütü ve daha pek çok ilki tüketicilere sunan Pınar Süt, milyonlarca insan için nesiller boyu güvenilir bir marka oldu ve bu güvene layık olmak üzere çalışmaya devam ediyor.



“Sağlıklı nesiller yetiştirmeyi” ana hedeflerinden biri olarak gören Pınar Süt, Türkiye’de hayvancılığın ve gıda sektörünün gelişmesine önemli ölçüde katkı sağlıyor.”

%31,3

TOPLAM UHT SÜT  
ÜRÜNLERİNDE  
PAZAR PAYI

2015’te kampanya çalışmaları ve yeni ürün lansmanları ile marka gücünü daha da artıran Pınar Süt, UHT süt ve modern peynir kategorilerinde liderliğini sürdürdü.



## Rekabet Avantajlarımız

“Süt ve süt ürünleri sektöründeki öncü faaliyetleriyle marka bilinirliği ve değeri en yüksek isim olmayı başaran Pınar Süt, kaliteli ve zengin ürün çeşitlerini Türkiye’nin en büyük soğuk ve donuk dağıtım ağı ile pazarlayarak farkını ortaya koyuyor.”

### YÜKSEK MARKA DEĞERİ

- Türkiye’nin en beğenilen şirketi
- İçecek sektörünün lider markası
- Aldığı “Superbrands” ödülü ile Türkiye’nin süper markalarından

### KALİTELİ ÜRETİM, ZENGİN ÜRÜN PORTFÖYÜ

- AB normlarında hijyenik üretim
- Sağlıklı ve kaliteli ürünler
- Belgelerle tescil edilmiş üretim
- 200’den fazla SKU
- Yenilikçi ve öncü kimlik
- Ar-Ge deneyimi

- Teknolojik ve sektörel bilgi birikimi
- Enerji verimli endüstriyel tesis

### YAYGIN DAĞITIM VE TEDARİKÇİ AĞI

- Türkiye’nin en büyük soğuk ve donuk dağıtım zincirine sahip Yaşar Birleşik Pazarlama
- 150.000 satış noktası
- Grup sinerjisi
- 20.000’den fazla çiğ süt üreticisinden tedarik
- Pınar Süt kalite anlayışını benimsemiş 144 çiftlik olmak üzere 358 ayrı nokta
- %100 izlenebilir üretim süreci
- Tedarikçi performans değerlendirmesi
- Eğitim ve danışmanlık hizmetleri

### Deneyimle Gelen Güç

Teknolojiyi ve bilgi birikimini daha ileriye taşıyıp buradan aldığı gücü bir rekabet avantajına dönüştüren Pınar Süt, imza attığı yatırımlarla sektörde büyürken, marka bilinirliğini ve güvenilirliğini sürekli artırıyor.



## Ürünlerimiz



“Bünyesindeki 7 farklı kategori ile 7’den 70’e tüm tüketicilere yönelik ürünler sunan Pınar Süt, toplu tüketim sektörüne ise Pınar Profesyonel markası altında yenilikçi ve pratik ürün çeşitleri ile hizmet veriyor.”





## Yeniliklerimiz

“Gıda trendlerini yakından takip ederek tüketici odaklı ürünler geliştiren Pınar Süt, 2015’te süzme peynir ve laktozsuz yoğurt ürünlerini pazara sundu.”



Yenilikçi yaklaşımı ile Türkiye ve Dünya pazarlarına uygun, tüketici odaklı ürünler geliştiren Pınar Süt, 2015 yılında da birçok yeni ürün ve ambalajı tüketicileri ile tanıştırdı. Tüketicilerinin beklenti ve ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik 4 ayrı ambalajda Pınar Süzme Peynir, Pınar Beyaz Kova, Böreklik Peynir ( EDT) ve Laktozsuz Yarım Yağlı Süt tüketicilerin beğenisine sunuldu. Ayrıca 30 adet yeni ambalaj geliştirildi.



Gerçekleştirilen teknolojik hat yatırımı sonucunda büyüyen bir pazar olan süzme peyniri, 4 ayrı SKU’da özel tat profili ve kremamsı yapısıyla üreten Pınar Süt, bu ürün grubunda bir ilk olarak kahvaltılarda tek kullanımda bitirmeye yönelik olarak 100 gr’lık ambalaj da tasarladı.

1000 ml’lik ambalajıyla raflarda yerini alan Organik Pastörize Süt ürününe ek SKU olarak 500 ml’yi de piyasaya sunan Şirket, pazardaki laktozsuz yoğurt talebine cevap verebilmek ve laktoz intoleransı yaşayan kişilere çözüm olabilmek için 500 gr’lık ambalajda Laktozsuz Yoğurt üretimine de başladı. Pınar Denge Laktozsuz Yoğurt, sadece Migros marketlerinde satışa sunuldu.

### İHRACAT ODAKLI YENİ ÜRÜN

Pınar Süt, ihracat kanalında fark yaratmak için meyve soslu kahvaltılık krema çeşitlerinden Antep Fıstıklı Kahvaltılık Kreması’nı 100 gr’lık ambalajıyla piyasaya sundu. Şirket, Irak ve Azerbaycan’a yönelik geliştirdiği Thick Cream’i ise Şubat 2015’te ilgili pazarlara sunmaya başladı.

Yenilikçi yaklaşım ve tüketici kullanımında pratiklik kapsamında EDT (Ev Dışı Tüketim) ve perakende sos şişelerinde siliikonlu kapak Clean Cap çalışmalarını tamamlayan Şirket, bu şekilde tüketicilerine kullanım kolaylığı sağlarken, şişe sos ürünlerinin premium algısını da yükseltti.

### 2015’te Piyasaya Sunulan Yeni Ürün ve Ambalajlardan Bazıları:

#### PERAKENDE

- Pınar Süzme Peynir (100 gr, 250 gr, 500 gr, 800 gr)
- Laktozsuz Yarım Yağlı Yoğurt (500 gr)
- Kakaolu Sos (350 gr, ambalaj değişikliği)
- Light Mayonez (255 gr, ambalaj değişikliği-simetrik şişe)
- Örgü Peyniri (250 gr, ambalaj değişikliği)
- Tereyağı (500 gr, ambalaj değişikliği)
- Ayran (170 ml)
- Süt krem (160 gr, ambalaj değişikliği)

#### EDT ve İHRACAT ÜRÜNLERİ

- Thick Cream
- %20 Yağlı İhraç Krema Tetrapak
- Böreklik Peynir
- Antep Fıstıklı Kahvaltılık Kreması (100 gr)

## Ar-Ge Çalışmalarımız

“Ar-Ge çalışmalarında yeni ürün ve ambalaj geliştirmeyi ön planda tutan Pınar Süt, 2015’te hem iç hem dış pazara sunduğu farklı lezzetlerle ürün yelpazesini genişletirken, kalite standartlarını en üst seviyede koruyarak faaliyetlerini sürdürdü.”

Ar-Ge faaliyetlerini yeni ürün/ambalaj geliştirme ve mevcut ürün/ambalaj iyileştirme odaklı yürüten Pınar Süt; reformülasyon, proses iyileştirme, ürün/ambalaj üretim denemeleri, benchmark çalışmaları, eğitim programları, alternatif malzeme-tedarikçi geliştirme ve TÜBİTAK projelerine yönelik çalışmalar da gerçekleştiriyor.

2015’te Ar-Ge kapsamında yeni ürün ve ambalaj geliştirme, alternatif firma-malzeme araştırma, “Benchmark” ve Literatür çalışmaları yürüten Pınar Süt, tek katmanlı malzeme yapısındaki ketçap ambalaj şişelerinde Coex yapıda malzemeye geçişini tamamlayarak bu üründe raf ömrünü 1 yıla çıkarttı. Şirket, krem peynirde yürüttüğü "pratik kullanıma yönelik toppers ambalaj çalışmaları"nı, farklı ürünlerde de değerlendirmeyi planlıyor. Ev dışı tüketim

kanalı için yoğun talep üzerine Pınar Beyaz ürününe özel formülasyon hazırlanarak; büyük gramajda ürünün toplu tüketim alanlarında yer alması sağlandı.

Laktozsuz Yoğurt ve Antep Fıstıklı Kahvaltılık Kreması’nın yanı sıra Pınar Süt, proses yatırımı kapsamında 20 gr Taze Kaşar, Cheddar, Dil Peyniri gibi tek kullanımlık porsiyon ürünler ve 60 gr “Aç Bitir” formatında Dilimli Kaşar çalışmaları yürüttü.

Pınar Süt, 2015 yılında TÜBİTAK 1509 TEYDEP Uluslararası Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı ile TÜBİTAK 1511 Öncelikli Alanlar Araştırma Teknoloji Geliştirme ve Yenilik Projeleri Destekleme Programı çerçevesinde toplamda yaklaşık 960.000 Avro’luk bütçeye sahip iki proje başvurusu gerçekleştirdi.

Yenilikçi ürün ve ambalaj çalışmalarını Ar-Ge ve Teknoloji Koordinatörlüğü bünyesinde faaliyet gösteren Ar-Ge Departmanı ile yürüten Pınar Süt’ün “merkezi” fonksiyonda bulunan bu departmanı; İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa fabrikalarına hizmet veriyor. Şirket, Ar-Ge çalışmalarına yönelik olarak kendi kaynakları dışında teknik bilgi derlenmesi için firmalarla irtibatla bulunup gerektiğinde know-how desteği alıyor.





## Kalite Anlayışımız

“Faaliyetlerini üstün kalite anlayışı ile sürdüren Pınar Süt, uluslararası standartlara uygun tesislerinde hazırlanan ürünleri tüketicinin beğenisine sunuyor.”

En kaliteli ürünleri sunarak insan hayatına değer katmayı prensip edinip, kalite arayışını hammadde tedarikinden itibaren başlatan Pınar Süt, 2015'te yıllık planlar çerçevesinde mevcut ve potansiyel tedarikçilere firma ziyaretleri ve tetkikler gerçekleştirdi. Şirket çalışanlarına ise yıllık planlar doğrultusunda HACCP gıda güvenliği ve hijyen konularında eğitimler verilerek sağlıklı ve güvenli ürünler üretmenin önemi anlatıldı.

### KALİTEYİ DESTEKLEYEN TEKNOLOJİ UYGULAMALARI

Yurt içi ve yurt dışındaki mevcut ve yeni teknolojiyi takip eden Pınar Süt, uygulanabilen her türlü teknolojinin transferini üretim yöntemi, makine ve ekipman, pazarlama, ürün ve kalite geliştirme, ambalaj, bilgi sistemleri, lojistik ve ürün kullanım gibi alanlarda hayata geçiriyor. Avrupa Birliği'ne ihracat yapabilmek amacıyla Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı ile 2000 yılından itibaren ortaklaşa yürütülen çalışmalarda Türkiye süt sektörüne öncülük eden Pınar Süt, 2013'te Avrupa Birliği'ne süt ve süt ürünleri ihracat onayı alan ilk firmalarından biri olarak yurt dışı faaliyetlerini sürdürüyor.

6

SAHİP OLUNAN YÖNETİM BELGESİ SAYISI

**Kalite, Çevre, Gıda Güvenliği, Enerji Yönetimi, İş Sağlığı ve Güvenliği alanlarında “yönetim sistemi belgeleri”ne sahip olan Pınar Süt için kalite daima ön planda.**



## Verimlilik Çalışmalarımız

“Yalın 6 Sigma ve OMI uygulamalarını yıllardır sürdüren Pınar Süt, hat verimliliğine verdiği önem sayesinde, olası verimlilik kayıplarına karşı anlık ve uzun vadeli eylem planları oluşturuyor.”

Kârlılık ve verimlilik esasına göre yürüttüğü faaliyetleri kapsamında ölçek ekonomisi modeliyle üretimi artırırken maliyetleri aşağı çeken Pınar Süt, 2008 yılından beri devam eden Yalın 6 Sigma ve 1999 yılında başlayan Operasyonel Maliyet İyileştirme (OMI) uygulamaları ile 2015 yılında da önemli maliyet avantajları sağlandı.

### YALIN 6 SİGMA PROJELERİ

Pınar Süt, Yalın 6 Sigma Proje uygulamalarını, sürekli ve sürdürülebilir iyileştirme yaklaşımıyla, stratejik hedefleri belirleyerek problemleri çözmek ve süreçlerin performansını artırmak amacıyla aktif olarak sürdürüyor.

Yalın 6 Sigma Projeleri kapsamında 2015 yılında Pınar Süt, İzmir'de 8 adet, Pınar Süt Eskişehir'de 4 adet olmak üzere toplam 12 adet Yeşil Kuşak projesi yürüttü. Projeler, operasyonel mükemmeliyet, süreç dizaynı ve maliyet iyileştirme başlıkları altında toplandı. Tüm süreçlerde, kurumsal değerler göz önünde bulundurularak Şirket stratejileri ve müşteri beklentileri ile uyumlu yönetilen projelerde, sürdürülebilir kârlı büyüme stratejisini destekleyecek çalışmalar önceliklendirildi. Ana hedeflerin yanı sıra Yaşar Holding'in sürdürülebilirlik vizyonu kapsamında, doğal kaynak tüketimini minimize edip kontrol altına alma gibi kazanımlar da sağlandı.



### OPERASYONEL MALİYET İYİLEŞTİRME (OMİ) PROJELERİ

Ortak hedefi maliyetlerin iyileştirilmesi olan uygulamada Şirket çalışanları kendi fonksiyonlarıyla ilgili tespit ettikleri aksaklıkları ortadan kaldıracak fikirleri proje olarak öneriyor ve yöneticilerin onayı sonrasında uygulanan çözümler ile maliyetlerde iyileşme sağlanıyor. Hayata geçen projeler, teşvik edici bir yaklaşımla ödüllendiriliyor.

1990'lı yıllarda manuel olarak gerçekleştirilen projeler, 2003 yılından itibaren bilgi işlem alt yapısının gelişmesi ve SAP'a geçişle beraber sistemsel olarak takip edilmeye başlandı.

### HAT VERİMLİLİKLERİ

Pınar Süt üretim merkezlerinde, günlük üretim hattı verimlilik ölçümleri gerçekleştiriliyor. Bu ölçümler haftalık, aylık ve yıllık bazda konsolide edilerek kayıt altına alınıp, deneme ve analizler ile periyodik olarak değerlendiriliyor.

Verimlilikte kayıplara neden olan faktörlerin giderilmesi ve mevcut değerlerin iyileştirilmesi hedefleriyle anlık ve uzun vadeli eylem planları oluşturulurken, israfı önleme ve operasyonel verimlilik artışı bilincinin tüm çalışanlarda yaygınlaştırılması amacı ile eğitimler gerçekleştiriliyor.





## Yatırımlarımız

“Güneydoğu Anadolu Bölgesi’ne bugüne kadar yapılan en büyük gıda yatırımını gerçekleştirerek 2015’te Şanlıurfa Fabrikası’nda üretime başlayan Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarında ise yenileme yatırımlarına devam etti.”

36,5 MİLYON TL

TOPLAM  
YATIRIM TUTARI



%18

ŞANLIURFA YATIRIMI  
İLE ÇİĞ SÜT İŞLEME  
KAPASİTESİNDE  
SAĞLANAN ARTIŞ

Kurum kültüründe önemli bir yere sahip olan yenilik ve değişim doğrultusunda teknolojiyi ve bilgi birikimini daha ileriye taşıyarak, değişen sektörel koşullara uyumlu bir yatırım programı izleyen Pınar Süt, 2015 yılında yaklaşık 36 milyon 505 bin TL’lik yatırım gerçekleştirdi.

2015 yılında Şanlıurfa Fabrikası’nı faaliyete geçiren Şirket, mevcut üretim tesislerinde yenileme yatırımlarına ağırlık verdi. Yatırımına 2013’te başlanıp kademeli olarak devam edilen ve toplam maliyeti 65 milyon TL düzeyinde hesaplanan Şanlıurfa Fabrikası’nda ilk etapta süt, yoğurt, ayran ve meyve suyu üretimine başlayan Pınar Süt, ihtiyaçlar doğrultusunda ürün çeşitliliği artırılacak şekilde projelendirilen fabrikada, son sistem otomasyon, üretim teknolojileri ve minimum enerji kullanan doğa ile dost teknolojiler kullandı. Şirket, 2015’te Şanlıurfa Fabrikası ile toplam çiğ süt işleme kapasitesini de %18 oranında artırdı. Şanlıurfa’nın yanı sıra çevre il ve ilçelerden de süt alımı yapan Pınar Süt, süt aldığı tüm bölge üreticileri için eğitimler düzenledi. Sağlıklı ve kaliteli süt üretimi amacıyla, yetiştiricilere yönelik bakım, besleme, yetiştirme konularında gerçekleştirdiği eğitim toplantılarını bu bölgede de sürdüren Şirket, bölgede sütçülüğün gelişimine katkı sağlamayı hedefliyor.

### BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ÇALIŞMALARI

2015 yılında Pınar Süt, bilgi teknolojileri altyapısında önemli revizyonlar gerçekleştirerek iş sürekliliği, veri güvenliği ve maliyet iyileştirme konularında gelişme sağladı.

2016 yılında Şirket, Karbon Ayakizi Uygulaması’nı ve Görsel Takip Uygulaması’nın yeni versiyonunu kullanıma almayı planlıyor.

### MAKİNE VE TESİSLERE 28,1 MİLYON TL’LİK YATIRIM

Pınar Süt, arsa-arazi, yer altı ve yer üstü düzenleri ile binalara 3 milyon 393 bin TL; makine ve tesislere 28 milyon 132 bin TL; demirbaşlara 4 milyon 450 bin TL; haklara 531 bin TL’lik harcama gerçekleştirdi.





## 2015 ve Sektör

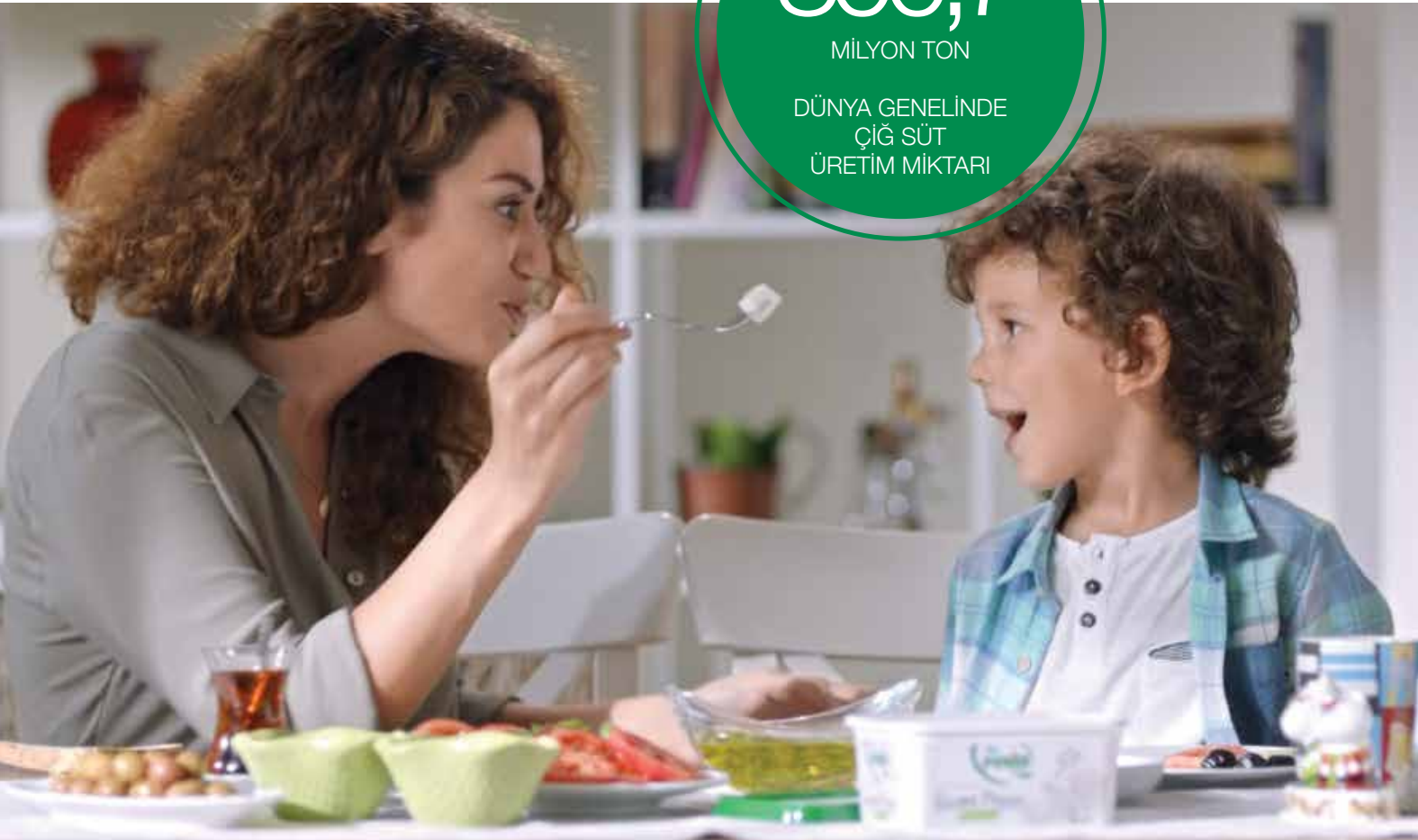
“Sağlıklı ve tüketiciye ek fayda sağlayan ürünlerin talebinde başlayan artış, süt ve süt ürünleri sektöründe yenilikçi ürünlerin gelişimine ivme kazandırırken, çiğ süt üretimi de dünya genelinde yükseliş gösteriyor.”

Son yıllarda ülkemiz dahil tüm dünyada şehirli ve genç nüfusun 'mobil bir hayat' sürmeye başlaması, beslenme alışkanlıklarının farklı yönde eğilimler göstermesine neden oldu. Yoğun ve hareketli hayat düzeni, kullanımı pratik mobil ürünlerin yanı sıra "sağlıklı kalmak" ve "zinde olmak" gibi kavramları da beraberinde getiriyor. Bu bağlamda; "vitamin& mineral ilaveli, hastalık önleyici ve kalp dostu, sindirim kolaylığı sağlayan ürünler" gibi tüketiciye ek fayda sunan katma değerli yiyecek ve içeceklerin daha fazla talep edildiği

görülmüyor. Buna karşın "lezzet", tüketiciler nezdinde her zamanki önemini korumaya devam ediyor.

Dünya süt ve süt ürünleri pazarında bu trendler ışığında yenilikçi ürünler geliştirilirken, üretimin hammaddesini oluşturan çiğ süt üretiminin, dünya genelinde 2015'te 2014'e kıyasla %1,5 büyüyerek 800,7 milyon tona ulaştığı tahmin ediliyor (FAO). En yüksek büyüme oranının üretimde yapılan iyileştirmeler ve şehirleşme ile birlikte

800,7  
MİLYON TON  
DÜNYA GENELİNDE  
ÇİĞ SÜT  
ÜRETİM MİKTARI



“Türkiye’de ambalajlı süt sektörü tonaj bazında büyüme trendini sürdürürken, pazarın %93,4’ünü oluşturan UHT süt büyümesi %3,7 seviyesinde gerçekleşti.”

artan gelir seviyesi sayesinde Hindistan'dan geleceği öngörülmüyor. 2015 yıl sonu itibarıyla Hindistan'ın %4,3 büyüme ile 147,8 milyon ton, Kuzey Amerika'nın %1,3 büyüme ile 94,7 milyon ton çiğ süt üretimi gerçekleştirdiği tahmin ediliyor. Avrupa Birliği'nde ise çiğ süt üretiminin %0,9 büyüyerek 161,4 milyon tona ulaştığı öngörülmüyor (FAO).

Sanayide kullanılan süt oranları açısından ise 2015 yılında Avrupa'da inek sütü %2,2, peynir %1,2, yağsız süt tozu %8,6, tereyağı %4,3 büyüme gösterdi (European Commission/ Kasım 2015).

Ambalajlı sade süt özelinde ise dünyada toplam sade içme sütünün 2016 yılında %2 büyümesi öngörülmüyor. UHT sütün %2,1 büyüyerek 50 milyar litreye, pastörize sütün %2,1 büyüyerek 86 milyar litreye ulaşacağı tahmin ediliyor (Euromonitor).

Türkiye’de ise 2014'te 18 milyon 630 bin 859 ton düzeyinde gerçekleşen çiğ süt üretimi 2015'te 18 milyon 654 bin 682 ton seviyesine yükseldi (TÜİK). Ulusal Süt Konseyi (USK) tarafından belirlenen çiğ süt taban fiyatları 2015 yılında sabit kalarak 1,15 TL/LT oldu.

Türkiye’de toplam pazarın %54’ünü oluşturan açık süt pazarı %8,6 artış ile 1 milyon 41 bin 975 tonluk büyüklüğe ulaştı. Ambalajlı süt pazarı ise %3,89 artış ile benzer bir büyüme trendi gösterdi. Ambalajlı süt pazarının miktarsal olarak %93,4’ünü oluşturan UHT süt büyümesi %3,72 olarak gerçekleşti ve tonaj bazında ambalajlı süt pazarının %86,5’ini sade sütler oluşturdu (İpsos).

Dünya trendlerine paralel olarak Türkiye’de de fonksiyonel sütler büyüme gösterirken, özellikle çalışan anne sayısının her geçen gün artmasıyla katma değerli çocuk sütü segmenti önem kazanıyor.

Ambalajlı peynir pazarı 2015'te 1,6 milyar TL büyüklüğe ulaşırken, bu büyümede en etkili segmentler taze kaşar ve süzme peynir oldu.

Türkiye’de evde tüketilen yoğurtların yaklaşık yarısı evde

yapılan, 1/4’ü açık, 1/4’ü ise ambalajlı yoğurtlardan oluşurken, ambalajlı sade yoğurt pazarı küçülüyor olsa da fonksiyonel yoğurt pazarı ciro bazında %5 büyüme gösterdi.

Pınar Süt’ün faaliyet gösterdiği alanlardan ketçap pazarında 2015'te miktar bazında %1 büyüme ile yaklaşık 13 bin tonluk üretim yapılırken ciroda %12’lik bir büyüme ile 78 milyon TL’lik ciro elde edildi.

2015 yılında mayonez pazarı miktar bazında %1 küçülme ile yaklaşık 7 bin ton olarak gerçekleşti. Ciroda ise mayonez pazarında %8 büyüme ile 70 milyon TL’lik toplam ciro elde edildi (Nielsen).

2015 yılında 476 milyon litrelik bir tonaja ulaşan meyve suyu pazarı ise 2014’e göre miktar bazında %3 küçüldü ve pazar ciroda %4 artış ile 1,3 milyar TL’ye ulaştı (Nielsen).





## Sektörde Pinar Süt

“2015 yılında 1,01 milyar TL net satış hasılatı elde eden Pinar Süt, faaliyet gösterdiği ana kategorilerde liderliğini korudu.”

İstikrarlı ve güçlü mali performansını sürdüren Pinar Süt, 2015 yılında 2014'e göre %7,5 düzeyinde bir artışla 1,01 milyar TL net satış hasılatı elde etti. Şirketin 2015 yılındaki brüt kâr marjı %16,1 düzeyinde gerçekleşirken, net kâr marjı seviyesi ise %6,2 seviyesinde gerçekleşti. 62,2 milyon TL dönem net kârı elde eden Pinar Süt'ün toplam aktif büyüklüğü, 2014 yıl sonuna göre %13,3 artış ile 883,8 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tüketici ihtiyacına yönelik yeni ürün lansmanları, kampanya ve etkili iletişim çalışmaları ile marka gücünü artıran Pinar Süt, faaliyet gösterdiği ana kategorilerde liderlik pozisyonunu güçlendirdi.



### Süt Grubu

ÜRÜN	CİRO PAZAR PAYI	POZİSYON
Toplam UHT süt	%31,3	Lider
Sade süt	%29,0	Lider
Light süt	%64,1	Lider
Zenginleştirilmiş çocuk sütü	%75,5	Lider

### Peynir Grubu

ÜRÜN	CİRO PAZAR PAYI	POZİSYON
Toplam sürülebilir peynir	%36,2	Lider
Labne peynir	%48,6	Lider
Krem peynir	%19,8	Lider
Süzme peynir	%7,1	Üçüncü
Beyaz peynir	%10,6	Üçüncü

### Yoğurt Grubu

ÜRÜN	CİRO PAZAR PAYI	POZİSYON
Doğal yoğurt	%9,4	Üçüncü

### Tereyağı Grubu

ÜRÜN	CİRO PAZAR PAYI	POZİSYON
Tereyağı	%16,3	İkinci



Kaynak: Nielsen, BİM&A101 hariç

“Sektöründe Avrupa'ya ihracat yapma izni alan ilk firmalardan biri olan Pinar Süt, ürünleriyle başta Körfez Bölgesi olmak üzere dünyanın farklı bölgelerine ulaşıyor.”

### BÖLGESEL GÜÇ OLMA HEDEFİ

Türkiye, süt ve süt ürünleri ihracatını 2015 yılında 217,6 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleştirirken, ihracatta en büyük pay 69 ciro payı ile peynir kategorisinin oldu (TÜİK). Pinar Süt'ün toplam ihracat içindeki pazar payı ise %19'a yükseldi.

Yakın coğrafyanın bölgesel gücü olma yolunda ilerleyen Pinar Süt, iç tüketimin yanı sıra dünyanın belli başlı ülkelerine ihraç edilmek üzere de süt ve süt ürünleri üretimi gerçekleştiriyor. Şirket, yurt dışındaki birçok ülkede marka imajını güçlendiren ve bilinirliğini artıran faaliyetler yürütüyor. Yurt dışında Körfez Bölgesi'nde başta Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Kuveyt; Körfez Bölgesi dışında başta Irak, KKTC, Azerbaycan, Rusya; Avrupa'da



ise başta Almanya, İngiltere olmak üzere 28 pazarda faaliyet gösteren Pinar Süt, ihracatının %58'ini Körfez Bölgesi'ne yapıyor.

İlk ihracatını 2015 Ekim ayında Irak'a yapmaya başlayan Şanlıurfa Fabrikası'nın hedef ihracat pazarlarına yakın bir konumda olması nedeniyle ihracatın da büyüme göstermesi planlanıyor.

Pinar Süt, Körfez Bölgesi'nde satış ve pazarlama çalışmalarını Topluluk şirketlerinden HDF FZCO tarafından yürütüyor. Avrupa'da Pinar markalı süt ürünlerinin üretimini ve satışını ise Almanya'da yerleşik Pinar Foods GmbH gerçekleştiriyor. Pinar Süt, 2016 yılı içinde yeni pazarlara girmek için yerel fuarlara katılım göstermeyi planlıyor.

### Yurt Dışında Artan Bilinirlik

- Politik istikrarsızlıklar ve petrole bağlı devalüasyon sebebiyle 2015'te Libya, Irak ve Türki Cumhuriyetler'de sürdürülebilir satış performansında değişimler yaşayan Pinar Süt; Irak, Azerbaycan ve KKTC'de ise marka bilinirliğini artırdı.
- Irak'ta sütü ürünler kategorisindeki marka bilinirliği %87'ye ulaşan (Niş Araştırma, Temmuz 2015) Şirket, 2015'te Irak pazarına Süzme Peynir, Thick Cream, Antep Fıstıklı Kahvaltılık Kreması, Yoğurt ve Ayran olmak üzere 5 yeni ürün sundu.
- Şirket, Pinar Labne ile Suudi Arabistan'da %25,6, BAE'de %37,8, Kuveyt'te ise %47,2 pazar payına sahip bulunuyor.
- Sütü ürünler kategorisindeki marka bilinirliğinin 2015'te %62'ye ulaştığı (IPSOS, Temmuz 2015) Azerbaycan pazarına Süzme Peynir ve Thick Cream ürünleri lanse edildi.
- Pinar Süt, Mart 2015 tarihinde İngiltere'ye ilk peynir ihracatını Labne ve Beyaz Peynir ürünleri ile gerçekleştirdi.
- Süt ve süt ürünleri sektöründe Rusya'nın ihracat için onay verdiği üç markadan biri olan Pinar Süt, Nisan 2015'ten yıl sonuna kadar Rusya'ya Labne, Pinar Beyaz, Beyaz Peynir, Taze Kaşar, Cheddar Peyniri, Krem Peynir ve Dilimli Peynir ihracatı gerçekleştirdi.
- Amerika, İsveç, Kosova gibi ülkelere meyve suyu ve peynir kategorilerinde de ihracatı bulunan Pinar Süt, Kosova'da artan satışlara paralel olarak diğer Balkan ülkeleri için de değerlendirmelerini sürdürüyor.

## Tüketicilerimiz, Müşterilerimiz ve Biz

“Etkili iletişim, tüketici ihtiyacına yönelik kampanya çalışmaları ve yeni ürün lansmanları ile marka gücünü artıran Pinar Süt, yaygın ve etkin dağıtım gücü sayesinde tüketici ve müşterilerine hızlı bir şekilde hizmet veriyor.”

Geniş ürün portföyü ile 7’den 70’e tüm tüketicilerin hayatına dokunan Pinar Süt, ana iş kolu olan süt ve sütü ürünler ile başta çocuğu ve ailesi için en iyisini isteyen anneleri ana hedef kitlesi olarak belirlerken, farklı alt markalarla farklı alt hedef kitlelere de ulaşmayı amaçlıyor.

Süt, yoğurt, peynir, tereyağı, ayran, meyve suları, lezzetlendirici ve tatlılardan oluşan ürün yelpazesi ile insan hayatına değer katmak anlayışıyla çalışan Pinar Süt, en kaliteli hammaddeleri, en gelişmiş üretim teknolojileri ile işleyerek; en iyi ürünleri güçlü dağıtım ağı sayesinde kolay erişilebilir kılarak tüketicileri ile buluşturuyor. Tüketicilerini daha yakından tanıyıp, faaliyet gösterdiği alanlarda ihtiyaçları en iyi karşılayacak inovasyonlar

gerçekleştiren Pinar Süt, pazarlama faaliyetleri ile daha geniş kitlelere ulaşmayı hedefliyor.

### İLETİŞİM KAMPANYALARI

#### Süt Grubu

- Pinar Süt, 2015 Nisan-Mayıs aylarında “Pinar Annesi” kampanyasını, Aralık 2015 itibarıyla da “Pinar Süt’le Büyüdüm” kampanyasını yeniden yayınlamaya başladı.
- Tüketicilerle interaktivite kurulan “pinarsütüm.com” internet sitesi devreye girerken, TV dışında açık hava, radyo, basın ve saha aktiviteleri gerçekleştirildi.
- Pinar Çocuk Sütü için Ocak - Şubat 2015’te “Çocuğunuzun Beslenmesine 3’lü Destek” kampanyası gerçekleştirildi.



- Aromalı süt kategorisinde Kido markası için yıl boyu süren iletişim aktiviteleri ile kategorideki konum güçlendirilmeye devam edildi. 2015’in sömestr dönemi olan Ocak-Şubat aylarında “Kido Gökkuşuğu Bileklik” ve Haziran - Temmuz aylarında “Kido’yla Gizemli Ada Macerası” kampanyalarıyla çocukların dikkatini çekebilecek, eğlenebilecekleri unsurlar içeren hediyeler verildi. 4 milyondan fazla üyesi olan www.kido.com.tr web sitesiyle bağlantılı kampanyalar oluşturuldu ve buna paralel reklam filmleri yayınlandı.

#### Peynir Grubu

- 2015 yılında Pinar Labne için Sahrap Soysal ile beraber çalışılan “Lezzet Verir Neye Değse” kampanyası gerçekleştirildi. www.nefisyemektarifleri.com ile tüketicilerin Pinar Labne’yi günlük rutinlerinde kullanmaları sağlandı.
- Mart ayında Pinar Krem Peynir’e “Bana Bana” kampanyası ile iletişim desteği verildi.
- Pinar Süzme Peynir markası için Ağustos ayında başlayan “Pinar Yaparsa En Güzelini Yapar” iletişim kampanyası gerçekleştirildi.

#### Yoğurt-Ayran Grubu

- Pinar Çocuk Tiyatrosu ve Karşıyaka Spor Salonu’nda tadım ve tanıtım faaliyetlerinde bulunuldu.
- Pinar Denge Laktozsuz Yoğurt için tanıtım aktiviteleri düzenlenirken, Pinar Süzme Yoğurt’u ise broşürler, tanıtım ve fiyat aktiviteleri ile tüketicilerin denemesi sağlandı.

#### Sos Grubu

- Pinar sos grubunda ürünlerin katkısızlık özelliğini vurgulayan yeni ambalajlara geçişle birlikte sahada etkin POP reklam çalışmaları yapıldı.
- Vanilyalı kıvamlı sos Pinar Kremilla’nın, Pinar Lezzetleri sayfasında tarifleri yayınlandı ve market içi tadım aktiviteleri ile çeşitli etkinliklerde tüketicilerin ürünü denemesi sağlandı.

#### Meyve Suyu Grubu

- “Pinar’la Lezzet Canlandı” kampanyası kapsamında Nisan - Mayıs 2015’te tekrar TV iletişimi yapıldı. Çeşitli organizasyon ve etkinliklerde ürün tüketicilere dağıtıldı.

4 MİLYON +

WWW.KIDO.COM.TR’NİN  
2015’TE ULAŞTIĞI ÜYE  
SAYISI





## EV DIŞI TÜKETİM KANALINDA PINAR PROFESYONEL

Çalışan kadın ve yalnız yaşayan birey sayısının artmasıyla birlikte değişen yaşam tarzları ve tüketim alışkanlıkları, ev dışında geçirilen zamanın uzamasını ve hazır yemek siparişlerinin artışı beraberinde getiriyor. Bu değişimler, EDT kanalının her geçen gün büyümesine ve önem kazanmasına sebep olurken, EDT'nin Türkiye'deki büyüklüğünün 50 milyar TL olduğu, bunun 30 milyar TL'sinin gıda kategorisinden geldiği tahmin ediliyor. (IPSOS 2015) EDT kanalına "Pınar Profesyonel" markası ile ulaşan Pınar Süt, otellerden restoranlara, catering şirketlerinden okullara uzanan geniş bir müşteri portföyüne hizmet veriyor. "Kanaat Önderleri" olarak belirlendiği şef-aşçıbaşlılarla iletişim kurarak işin mutfağını öğrenen Şirket, tüketicinin ihtiyaçlarını anlayarak onlara yardımcı olacak ürünler sunma hedefi doğrultusunda, yenilikçi ve pratik ürünler geliştirmeye devam ediyor.

### "Gelenekten Geleceğe Lezzet Pınar"

İstanbul CNR'da gerçekleştirilen Ev Dışı Tüketim EXPO Fuarı'na katılan Pınar, gastronomi bölümü üniversite öğrencilerinin katılım gösterdiği "Gelenekten Geleceğe Lezzet Pınar'ı" yarışmasını düzenleyerek, geleceğin şefleri ile günümüzün şeflerini bir araya getirdi ve yeni nesil şeflerde de Pınar marka algısını kuvvetlendirmek üzere adımlar attı.

### Pınar Süt'ün 2015'te Katıldığı Fuarlar

- İstanbul Ev Dışı Tüketim EDT EXPO Fuarı / 25-28 Mart 2015
- İzmir 6. Organik Ürünler Fuarı / 16 - 19 Nisan 2015
- İstanbul World Food 2015 Fuarı / 3 - 6 Eylül 2015
- İzmir Enternasyonal Fuarı / 28 Ağustos - 6 Eylül 2015
- Dubai GULF FOOD 2015 Fuarı / 27-29 Ekim 2015



## DAĞITIM

Pınar Süt, satışlarının %85'ini Yaşar Holding'in satış ve dağıtım şirketi olan Yaşar Birleşik Pazarlama (YBP) kanalıyla gerçekleştiriyor. 9 Bölge Müdürlüğü, 100'ü aşkın bayi ve 150 bin satış noktası aracılığıyla Pınar markalı ürünleri en taze, en sağlıklı ve en hızlı biçimde müşteri ve tüketicilerle buluşturan Yaşar Birleşik Pazarlama, 3 farklı iklimlendirme derecesinde, 17 farklı kategoride, 500'ü aşkın ürün çeşidi ile Türkiye'nin en büyük ve en önemli satış ve dağıtım teşkilatlarından biri olarak faaliyet gösteriyor.

Pınar markalı ürünlerin pazar lideri olmasında yaygın ve etkili dağıtım gücüyle büyük katkısı bulunan Yaşar Birleşik Pazarlama, ürünlerin satış ve dağıtımını alanında uzmanlaşmış, müşteri odaklı çalışan, deneyimli, güçlü kadrosu ve 1.200'ü aşkın dağıtım aracıyla gerçekleştiriyor.

Tüm ticaretini verimlilik ve raporlama üzerine kuran Yaşar Birleşik Pazarlama, operasyonlarını günümüzün en etkili yazılım sistemleri ile sürekli takip edip, sonuçlarını paylaşırken, hem kendi personeline hem de iş ortaklarının personeline, satış becerilerini artırmaya yönelik eğitim programları düzenliyor.

### Pınar İletişim Merkezi

"Önce tüketicilerimiz ve müşterilerimiz" ilkesi doğrultusunda hareket eden Pınar Süt, tüketici odaklı çalışma prensibi ile tüketicilerden gelen istek ve önerileri titizlikle inceleyip, dikkate alıyor.

Türkiye'nin her yerinden alan kodu çevirmeden aranabilen 444 76 27 no'lu Pınar İletişim Merkezi'ne (PİM) gelen müşteri talep ve şikayetleri haftanın yedi günü 07:00-23:00 saatleri arasında operatörler tarafından canlı olarak yanıtlanırken, ulaştırılan konular hakkında en kısa sürede tüketicilere bilgi veriliyor. Çağrı karşılama başarı oranı %92 olan PİM, çağrıların %88'ini 15 saniye içinde cevaplandırıyor.

2015 yılında tüketicilerle gerçekleştirilen memnuniyet anketi sonuçlarına göre müşteri memnuniyeti oranı %91 olan Pınar İletişim Merkezi, twitter.com/InfoPinar adresli resmi Twitter hesabıyla sosyal medya üzerinden gelen istek ve önerileri de inceleyip çözüme kavuşturarak tüketicilere dönüş yapıyor.

## Tedarikçilerimiz ve Biz

“Tedarik seçimini Satın Alma Müdürlüğü, Ar-Ge ve Toplam Kalite Müdürlükleri ile birlikte Pınar Kalite Kriterleri kapsamında belirleyen Pınar Süt, uzun vadeli işbirlikleri geliştiriyor.”

Sürdürülebilir ve kaliteli tedarik konusuna büyük önem veren Pınar Süt, tedarikçileri ile iki taraf için de verimli olması hedeflenen işbirlikleri kuruyor. Üretimde kullandığı sütü 20.000'den fazla çiğ süt üreticisinden sağlayan Pınar Süt, Satın Alma Müdürlüğü ile süt alım dışında kalan hammaddeler, gıda yardımcı malzemeleri, ambalaj malzemeleri alımları için onaylı tedarikçiler üzerinden alımlar gerçekleştiriyor. Alternatif Yaratma ve Tedarikçi Listesi'ne Girme Prosedürü kapsamında Satın Alma Müdürlüğü, Ar-Ge ve Toplam Kalite Müdürlükleri ile koordineli olarak çalışıyor. Tedarikçi seçimi kapsamında; Pınar Kalite Kriterleri'ne uygun malzeme verebilecek firmalar belirleniyor ve yapılan kapsamlı deneme çalışmalarının olumlu olması halinde tedarikçiler sisteme dahil ediliyor. Tedarikçiler ayrıca her yıl fiyat, termin, kalite, servis, miktar açısından Tedarikçi Değerlendirme Prosedürü kapsamında oluşturulan kriterlere göre değerlendiriliyor. Değerlendirme sonucunda tedarik çalışmalarının düzeltici - önleyici faaliyetler ile geliştirilmesi amaçlanıyor.

### TEDARİKÇİLERLE BİLGİ PAYLAŞIMI

Pınar Süt, kaliteli süt hammaddesine ulaşmak için Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan ve Pınar Süt kalite anlayışını benimsemiş 12'si "Hastalıklardan Ari İşletme", 8'i "AB onaylı İşletme" sertifikasına sahip toplam 144'ü çiftlik olmak üzere 358 ayrı noktadan süt tedarik ediyor.

Toplam organik çiğ süt alım miktarının %71'ini Yaşar Grubu şirketlerinden Çamlı Yem Besicilik'ten tedarik eden Pınar Süt, çiftliklerden tedarik ettiği sütlerin kalite değerlerini "günlük" olarak üreticiler ile paylaşıyor ve üreticilerin ürünleri hakkında bilgi sahibi olmasını sağlıyor.

Pınar Süt, sağlıklı sütün üretilmesi için üreticilerine bilgi vermek ve bilinç oluşturmak amacıyla süt kalitesi, sürü sağlığı, hayvan beslenmesi, koruyucu hekimlik gibi konularda eğitim programları yürütüyor.



## Çalışanlarımız ve Biz

“Uluslararası platformda kabul görmüş modern insan kaynakları uygulamalarını aktif olarak kullanan Pinar Süt, çalışanlarını büyümenin ve gelişmenin temel dayanağı olarak görüyor.”



İnsan kaynakları stratejisini, bünyesinde bulunduğu Yaşar Topluluğu kurum kültürüne göre şekillendiren ve “Önce İnsan” anlayışını benimseyen Pinar Süt, uyguladığı adil insan kaynağı politikaları ile her konuda gelişmiş iş gücünü kendisine çekiyor. İnsan kaynağını; eğitimli, deneyimli, aidiyet ve sahiplik duygusu yüksek, bilime dayalı tüm gelişimlere açık, bilgi paylaşımına ve birlik ruhuna değer veren, katılımcı yönetim anlayışını ve başarı odaklı çalışmayı benimsemiş bireylerden oluşturan Pinar Süt, 2015’te de çalışanlarına yönelik faaliyetlerine devam etti.

- “Yaşar Akademi” markası ile e-öğrenme metodolojisi kullanan Pinar Süt, 2015 yılında uygulamada yer alan eğitimlerde çeşitliliğe giderek, içeriklerin niteliğinde ve kullanıcı çalışan sayısında iyileşmeler gerçekleştirdi. Çalışanlar böylece, toplam 16.620 saat, kişi başı ortalama 14 saat eğitim olanağı sundu.
- 2015 içerisinde Pinar Süt İzmir-Eskişehir-Şanlıurfa

fabrikalarında görev alan toplam 924 çalışana toplam 1018 saat israfı önleme konusunda eğitim verildi.

- Şirket hedefleriyle kişisel hedeflerin paralel olarak gerçekleştirilmesine yönelik Performans Değerlendirme Sistemi’ni 2005 yılından beri kullanan Pinar Süt, 1998’den bu yana ise “Çalışanların Görüşleri Anketi” ile çalışanlarından geri bildirimler alıyor. 2015 yılında Anket, tüm beyaz yaka çalışanlar için online bir uygulama haline getirildi. Mavi yaka çalışanların görüş anketleri ise form üzerinden devam ettirildi.
- Pinar Süt, geleceğin çalışanları olarak gördüğü 167 üniversite, 47 lise öğrencisine staj olanağı sağladı.
- Şirket’te yürürlükte olan Toplu İş Sözleşmesi 31 Aralık 2015 tarihinde sona erdi. Toplu İş Sözleşmesi’nin, işyeri barışının temel taşlarından en önemlisini teşkil ettiğine ve bunun da toplum barışına giden yol olduğuna inanan Pinar Süt, Tek Gıda İş Sendikası ile 1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2017 dönemini kapsayacak toplu iş sözleşmesi için görüşmelerini sürdürüyor.

## Çevre ve Sürdürülebilirlik

“Çevre ve toplum için yatırım yapan, doğal kaynakları en verimli şekilde kullanan Pinar Süt, tüm faaliyetlerini Yaşar Holding’in paydaşlarına ve topluma karşı sorumlu yaklaşımı çerçevesinde yürütüyor.”

Yaşanabilir bir dünya ve kaliteli bir yaşam için gelecek kuşaklara daha sağlıklı bir fiziki ve sosyal çevre bırakmayı hedefleyen Pinar Süt, Yaşar Holding’in 2007 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi’ni (KİS) imzalayarak çıktığı yolculuğa paralel çalışmalar yürütüyor. 2010 yılında başlatılan “Kurumsal İtibar” projesi kapsamında ekonomi, çevre ve sosyal yaşam arasında denge kurmak için var olan çabaların daha sistematik bir biçimde sürdürülmesi amaçlanıyor.

Sürdürülebilirlik yaklaşımı kapsamında Yaşar Holding; Enerji ve İklim Değişikliği, Su Kullanımı ve Atık Su, Kullanılan Malzeme ve Atık, Sağlık ve Güvenlik, Toplumsal Katkı olmak üzere 5 öncelikli alan belirlerken, Pinar Süt de sürdürülebilirlik yaklaşımını ve çevre konusundaki önceliklerini bu çerçevede ortaya koydu.

### ÇEVRE POLİTİKASI VE UYGULAMALARI

Pinar Süt; çevre, enerji, iş sağlığı ve güvenliği politikaları doğrultusunda, çevrenin korunması ve çevre kirlenmesinin azaltılması, enerji, iş sağlığı ve güvenliği konusundaki tüm kanun ve yönetmeliklere uyarken, üretiminde çevreye - insan sağlığına zarar vermeyen ve kaynak tüketimini azaltan yöntemler uyguluyor. Çalışanlarını, müşterilerini ve tedarikçilerini çevre, enerji, iş sağlığı ve güvenliği konularında bilinçlendiren Şirket, atık azaltma, geri kazanma ve yeniden kullanma ilkeleri doğrultusunda çalışmalar yapıyor. Bakım programlarını sürekli geliştiren Pinar Süt, yeni yatırım projelerini uygulayarak enerji kullanımını azaltıyor.

2015 yılında İzmir fabrika soğutma sistemlerindeki amonyak gazı kullanımını azaltan Şirket, imalat ünitelerinde su tüketimini azaltılıp %3 iyileştirme sağlamak amacıyla uzman Kara Kuşak desteği ile Yeşil Kuşak Yalın 6 Sigma çalışması yaptı.

### Karbon ve Su Ayak İzi Hesaplaması

Yaşar Holding, Karbon Lideri önderliğinde oluşturulan ekiple, 2011 yılı temel yıl olarak kabul edilerek ölçüm çalışmalarına başlarken, bu kapsamda 2015 yılı için de “Kurumsal Karbon Ayak İzi” hesaplama ve raporlama çalışmaları yaptı. Bu doğrultuda Pinar Süt’ün ise 2020’ye kadar karbon emisyonunu %15 azaltması hedeflendi.

Karbon ayak izi çalışmalarını takiben, doğal kaynakların tüketimini izlemek ve çevreye duyarlılığı artırmak amacı ile belirli pilot bölgelerde su ayak izi hesaplama ve raporlama yapılmasını öngören Yaşar Holding, üretim esnasında su tüketimlerinin kontrol altına alınmasını sağlamak adına Pinar Süt Eskişehir Fabrikası’nda da çalışmalar yapıyor.





Su ayak izi çalışmaları kapsamında Su Liderleri belirlendi, eğitimler tamamlanarak su ayak izi haritasının çıkartılmasına başlandı. Atık su arıtma tesisinde koku giderim sistemi kurulması için ilk adım atıldı.

Bütün tedarikçilerini, sürdürülebilirlik bazında hazırlanan bir kayıt sistemine dahil etme projesi geliştiren Pınar Süt, kurulan sistemle, tedarikçilerin çevre yönetim sistemleri ve işleyişini değerlendiriyor.

CDP'ye (Cisco Discovery Protokol/Cisco Tanımlama Protokolü) katılan ilk süt ve süt ürünleri üreticisi olan Pınar Süt, CDP 2015 İklim Değişikliği Türkiye Raporu'nda gönüllüler arasında ilk sırada yer aldı.

## İYİLEŞTİRME - ENERJİ TÜKETİMİ ÇALIŞMALARI

Her yılın başında çevre faaliyet plan ve programları oluşturup tüm yıl boyunca kaynak ve enerji tüketimini azaltmaya yönelik iyileştirme çalışmaları gerçekleştiren Pınar Süt, 2015 yılında TS ISO 50001-2011 Enerji Yönetim Sistemi denetlemesinden başarı ile geçti. Şirket, 2015 çalışmaları çerçevesinde;

- Ekonomizer yatırımıyla buhar kazanlarında enerji tasarrufu gerçekleştirip karbon salınımını azalttı.
- Soğuk hava depolarında amonyak sistemi yerine buzlu su sistemine geçti.
- Ünitelerde aydınlatma panelleri ve yüksek verimli aydınlatma armatürleri kullanımını artırdı. Eskişehir Fabrikası'nda imalat bölümlerinde doğal aydınlatmalar

yapmaya başladı.

- İzmir Fabrikası imalathanelerinde ve dış mekanlarında yer alan mevcut aydınlatma sistemlerini LED aydınlatmaya dönüştürdü.
- Yüksek elektrik sarfiyatı olan motorların yerine enerji verimliliği yüksek EFF1 elektrik motorları kullanımını yaygınlaştırdı.
- Kazan brülör sistemlerinde revizyon yaparak yakıt tasarrufu sağladı.
- Enerji verimliliği yüksek, karbon salımı düşük yeni nesil UHT sistemi ve makinelerine yatırım yaptı.
- Atık su arıtma tesisinde yapılan çalışmalar sonucunda kimyasal giderlerini düşürdü. Eskişehir Fabrikası atık su arıtma tesisine yapılan yatırımlar ile çamur kuru madde oranında artış yapılarak depolama/bertaraf maliyetlerini iyileştirdi.
- İzmir Fabrikası soğutma sistemlerinde amonyak gazı kullanımı yerine glikollü su ile soğutma sistemine geçti.
- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi'nin bir gereği olarak, tesislerdeki tüm birimlerde çevre etki envanteri çıkardı.
- İzmir Fabrikası'nda enerji tüketimlerinin otomatik raporlandırılması için otomasyon sistemi çalışmalarına devam etti.
- İsrar önleme bilinci ile "Operasyonel Maliyet İyileştirmesi Öneri Haftaları" düzenledi.
- Üretimde kullanılan enerji kaynaklarını sayaçlarla takip eden Pınar Süt, üretim bazında kullanılan enerji miktarlarını kıyaslıyor ve enerji etüt programları hazırlıyor. Makine ve teçhizat alınırken daha önce belirlenen enerji verimlilik kriterlerine göre hareket ediliyor.



## AMBALAJ ATIKLARI YÖNETİMİ

Çevre duyarlılığını önceliklerinin başında tutan Pınar Süt, üretim ve kullanım faaliyetleri sonucunda çevreye olabilecek olumsuz etkilerin tespit edilmesi ve en aza indirilmesi için sürekli olarak alternatif arayışlarını sürdürüyor.

- Endüstriyel Atık Yönetim Planı oluşturan Pınar Süt, planın içeriğinde oluşan atık türleri, miktarları, kodları, gönderilen firma adı gibi bilgilere yer veriyor.
- Çevre görevlisi/danışmanı tarafından gerçekleştirilen iç denetimler kayıt altına alınarak çevresel açıdan sürekli iyileştirmeler gerçekleştiriliyor. 2015 yılında bu tetkiklerin, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın açmış olduğu online sistemden girişleri de yapılmaya başlandı.
- Organik ve evsel atıklar; tesis içerisinde bulunan yasal şartlara uygun depolama alanlarında tutulup bertaraf sağlanması adına büyükşehir belediyesinin depolama sahalarına gönderiliyor. Üretim ve kullanım faaliyetleri sonucunda oluşan atıklar lisanslı atık bertaraf tesislerine, geri dönüştürülebilir atıklar ise lisanslı geri dönüşüm firmalarına gönderilerek ekonomiye geri kazandırılıyor.
- Yıllık oluşan atıklar, ambalaj atıkları ile ilgili Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na bildirim yapılıyor. Ayrıca "Atık Yönetimi Genel Esaslarına İlişkin Yönetmelik" gereği "Tehlikeli Atık Mali Sorumluluk Sigortası" yaptırılıyor.
- "Büyük Endüstriyel Kazalar Hakkında Yönetmelik" gereği Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na yapılan Seveso Bildirimi ile Pınar Süt'teki kimyasal maddelerin çevreye ve insana olası etkileri Bakanlık tarafından değerlendirilerek kuruluş seviyesi belirleniyor.
- Satılan ürünlerin ambalajı için de tekrar kullanılabilirlik ve geri dönüşüm hedefleniyor.
- Üyesi olunan Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) aracılığı ile ambalaj atıklarının kaynağında ayrı toplanması, geri dönüştürülmesi ve geri kazanılmasına dair tüketicileri ve belediyeleri bilgilendirici eğitim faaliyetleri düzenleniyor.

Çalışanlara, çevre bilincinin artırılması ve ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında eğitimler veriliyor.

- Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından yıllık Çevre Yönetimi Sistemi tetkikleri gerçekleştiriliyor.

## NAKLİYE YÖNETİMİNDE SAĞLANAN KAZANIMLAR

Pınar Süt, Yeşil Lojistik kavramını destekleyici nitelikte olan çalışmalarla lojistik süreçlerindeki verimliliğe ve müşteri memnuniyetine odaklandı.

Yeni rota optimizasyon modeli ile yurt genelinde şehirlerarası kara nakliye operasyonlarında verimlilik sağlayan Şirket, çevresel sürdürülebilirlik hedefi paralelinde, daha az mesafe ile daha fazla taşıma hacmine dayalı lojistik modeli oluşturuldu.

Yaşar Gıda Grubu şirketlerinin 2015 yılında yurt genelinde gerçekleştirdikleri yaklaşık 40.000 adet sevkiyat içerisinde, TIR tipindeki araçların kullanım oranı; dayanıklı sevkiyatlarda %91, frigorifik sevkiyatlarda ise %61 olarak gerçekleşti.

Bayi (Müşteri) Lojistik Memnuniyeti Anketi'nde 2015 yılında memnuniyet oranı %93 olarak gerçekleşti.

Lojistik hizmeti alınmakta olan servis sağlayıcı firmaların servis kalitelerinin ve performanslarının ölçülmesi ise Yalın 6 Sigma felsefesi dahilinde her ay düzenli olarak analiz ediliyor.



## Çevre Dostu Malzeme ve Teknoloji Kullanımı

Çevre bilinci ve anlayışı ile hareket eden Pınar Süt; çevreye yatırım yapan, doğal kaynakları en verimli şekilde kullanan, çevre ile ilgili yasal mevzuatlara uyum içinde çalışan bir şirket olarak yönetim sistemleri politikası doğrultusunda faaliyetlerini sürdürüyor.

Pınar Süt İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa fabrikalarında, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen "Çevre İzin Belgesi" mevcut olup, çevre mevzuatlarına uyum kapsamında gerekli denetimler ve kontroller yetkili devlet kurumları tarafından düzenli olarak gerçekleştiriliyor.

Yine mevzuatlara uyum çerçevesinde Sera Gazı Emisyonlarının İzlenmesi ve Raporlanması Hakkında Tebliğ kapsamında "Sera Gazı İzleme Planı" hazırlanarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na bildirim yapıldı. Sera Gazı Envanter Yönetim Sistemi yazılımı tamamlandı.



## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

“Pınar Süt; sanattan spora, sağlıktan eğitime, çevreden sürdürülebilirliğe kadar birçok alanda sosyal sorumluluk çalışmaları yürüten “Pınar” markası ile birlikte bilinçli ve sağlıklı bir toplum yaratılmasına katkıda bulunuyor.”

Yaşar Grubu'nun Pınar Süt ile birlikte Pınar Et ve Pınar Su'yu da kapsayan “Pınar” markası, ürünleri, yarattığı doğrudan ve dolaylı istihdam olanakları, yatırımları, gerçekleştirdiği mal ve hizmet tedariki ve ödediği vergilerle tüm toplum için değer üretiyor.

### PINAR ÇOCUK TİYATROSU

28 yılda Türkiye'nin dört bir yanındaki üç milyondan fazla

çocuğa ücretsiz olarak ulaşan Pınar Çocuk Tiyatrosu, miniklere tiyatro sevgisini aşılamayı ve her oyunda çocukların kültürel ve kişisel gelişimine katkıda bulunmayı hedefliyor. 2014-2015 eğitim-öğretim yılı döneminde “Sütle Gelen Sevgi” isimli yeni oyununu sergileyen Pınar Çocuk Tiyatrosu; Çanakkale, Eskişehir ve İzmir'de gerçekleştirdiği turne ile de binlerce minik tiyatrosevere sahne, müzik, dekor ve kostümü profesyonelce hazırlanmış bu oyunuyla görsel bir tiyatro



### Pınar Resim Yarışması

34 Yılda  
4 Milyon Çocuğa  
Sanatı Sevdirdik...

### Pınar Çocuk Tiyatrosu

28 Yılda 3 Milyondan Fazla  
Çocuğumuzun Gözlerinde  
Mutluluğu Gördük...

### Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı

17 Yılda Binlerce  
Çocuğa Spor  
Yapma İmkânı Sağladık...

şöleni yaşattı. Bugüne kadar Türk Tiyatrosu'na birçok ünlü oyuncunun kazandırılmasında etkili olan bir okul görevi de gören Pınar Çocuk Tiyatrosu, 2015 başı itibarıyla da “Oyun Treni” isimli oyununu ücretsiz olarak sahnelemeye başladı.

### PINAR ÇOCUK RESİM YARIŞMASI

İlköğretim çağındaki çocukların resim sanatına, güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 34 yıldır düzenlenen Pınar Resim Yarışması, 2015 yılında “Ailem ve Ben” teması ile düzenlendi. Türkiye'nin her bölgesinden, K.K.T.C'den, Almanya'dan, Katar'dan ve Birleşik Arap Emirlikleri'nden toplam 49.255 resmin katıldığı yarışmada, öğretim üyeleri ve uzman kişilerden oluşan jürinin değerlendirmesiyle seçilen 25 minik ressam, değerli ressam Zahit Büyükişleyen koordinatörlüğünde İstanbul'da bir haftalık Sanat Kampı ve tablet bilgisayar ile ödüllendirildi.

### "KÜÇÜK ŞEYLER DOĞAYI YENİLER" EĞİTİMİ

İlköğretim öğrencilerine doğal kaynakların tasarruflu kullanımının önemini anlatıp, geri dönüşüme gönderilebilmesi için ambalaj atıklarını diğer atıklardan ayrı biriktirme alışkanlığını kazandırmayı hedefleyen "Küçük Şeyler Doğayı Yeniler" projesi, Tetra Pak tarafından Pınar'ın katkılarıyla gerçekleştirildi. Proje kapsamında 2015 Haziran ayına kadar İzmir'de 13 okulda yaklaşık 6 bin öğrenciye çevre eğitimi verilirken, küçük çaba ve dokunuşlarla doğanın nasıl korunabileceği gösterildi.

### SPORA DESTEK

17 yıldır Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı'nın sponsorluğunu üstlenerek spora destek veren Pınar, içecek tedariki ve isim sponsorluk çalışmalarıyla da basketbolun gelişimine katkıda bulunuyor.

### Pınar KSK

Spora olan katkısını 1998'den bu yana Pınar Karşıyaka (KSK) Basketbol Takımı'nı destekleyerek sürdüren Pınar, basketbol takımı bünyesinde her yıl 1.000'e yakın çocuğun Çiğli Selçuk Yaşar Tesisleri'nde spor yapma olanaklarından yararlanmasına da destek oluyor. 2014-2015 sezonunda Türkiye 1. Basketbol Ligi'nde şampiyon olan Pınar KSK, Avrupa Ligi'nde en iyi 24 takım arasında kalmayı başardı. Pınar KSK, kendi adına 1-3 Ekim 2015 tarihlerinde düzenlenen Pınar Cup'ta güçlü rakiplerle karşılaşırken, turnuvayı ikinci olarak tamamladı.

### Türkiye Basketbol Federasyonu

Pınar, spora verdiği kesintisiz destek kapsamında Türkiye Basketbol Federasyonu ve Basketbol Milli Takımları Resmi İçecek Tedarikçisi olarak hizmet veriyor.



### 18. Uluslararası Yıldız Erkekler Basketbol Turnuvası

Pınar; Türkiye Basketbol Federasyonu işbirliği ile 18.'si 31 Ocak - 7 Şubat tarihleri arasında Konya'da düzenlenen “Pınar Uluslararası Yıldız Erkekler Basketbol Turnuvası”nın isim sponsorluğunu üstlendi.

### YAYINLAR

#### Yaşam Pınarım Dergisi

Özellikle anne ve babalara yönelik yararlı bilgiler içeren ve 2004'ten bu yana yayınlanan Yaşam Pınarım Dergisi, Pınar'ın tüketicileriyle, iş ortaklarıyla, akademik ve bürokratik çevrelerle arasında önemli bir bağ kuruyor. 3 ayda bir basılan ve ücretsiz olarak dağıtılan dergi, 2013'ten bu yana e-bülten olarak tüketicilere e-posta yoluyla gönderilirken, her ay 10 binden fazla kişiye ulaşıyor.

#### Pınar Gazetesi

Besicilik, süt teknolojileri, besi hayvanı sağlığı gibi konularda süt ve et hayvancılığı yapan çiftçiler için önemli bir başvuru kaynağı olan ve her üç ayda bir yayımlanan Pınar Gazetesi, Pınar'a süt veren 25.000 üreticiye yönelik olarak hazırlanıyor.

### KONGRELER

Kurulduğundan beri sektörün gelişmesi için gerçekleştirilen kalite, gıda, Ar-Ge ve pazarlama gibi alanlarda düzenlenen birçok kongreye katılmanın yanında destek de olan Pınar, Türkiye'de açlıklar, gastronomi ve mutfak kültürünün gelişmesine yönelik etkinliklere de sponsor olarak sektör liderleri ve bilim adamlarıyla buluşma fırsatları yaratıyor. Bu kapsamda Pınar Süt, 2015 yılında 7 adet kongre, 3 adet sempozyum ve 44 adet aktiviteye sponsorluk desteği verdi.

### PINAR ENSTİTÜSÜ

Toplumun sağlıklı gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla 2013'te kurulan Pınar Enstitüsü; gıda, sağlık ve beslenme konularında toplumu bilinçlendirmek ve kaliteli yaşam farkındalığı yaratmaya yönelik projeler geliştiriyor.

Pınar Enstitüsü; çiğ süt üreticilerinin eğitilmesi amacıyla kamu ve özel sektör arasında iş birliği sağlanmasını hedefleyen “Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde” projesi kapsamında, Muğla ve Eskişehir'in ardından 2015 yılında İzmir-Tire'de eğitimler düzenledi. Bu eğitimlerle 5.000'in üzerinde üreticiye eğitim verildi.

Enstitü, Yaşar Üniversitesi Sanat ve Tasarım Fakültesi Endüstriyel Tasarım Bölümü işbirliği ile “Sağlıklı ve Dengeli Beslenme İçin Oyun ve Eğitim Gereçleri Projesi”ni hayata geçirdi.

Pınar Enstitüsü, Sürdürülebilirlik Akademisi tarafından 8-9 Ekim 2015 tarihlerinde İstanbul'da gerçekleştirilen “Sürdürülebilir İş Zirvesi” etkinliğine katılım gösterdi.



## Ödüller ve Sertifikalar

“Pınar Süt, 2015’te hem yurt içinde hem yurt dışında düzenlenen organizasyonlarda pazarlama, etik, iletişim, enerji verimliliği ve ambalaj gibi birçok alanda ödüle layık görüldü.”

- Türkiye'nin en iyi markalarına verilen Superbrands Ödüllerinde, Pınar Süt'ü de barındıran "Pınar" markası, ödül alan 43 markadan biri oldu.
- Dünyanın en saygın ödüllerinden olan Stevie Awards'ın "Uluslararası İş Ödüller" kategorisinde Pınar, "Avrupa Yılın Kurumsal Sosyal Sorumluluk Programı" kapsamında Pınar Çocuk Tiyatrosu ile Gümüş Stevie, "Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde Projesi" ile ise Bronz Stevie ödülünü aldı. Pınar Resim Yarışması ise "Yılın İletişim Kampanyası – Medya İlişkileri" kapsamında Bronz Stevie ödülüne layık görüldü.
- GFK ve Capital Dergisi işbirliğiyle düzenlenen "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında Süt ve Sütlü Mamuller sektöründe en beğenilen şirket Pınar Süt oldu.
- Marketing Türkiye Dergisi ile Akademetre Araştırma Şirketi'nin düzenlediği Bütünleşik Pazarlama Ödüllerinde "İçecek Sektörü" liderliği Pınar'ın oldu.

- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen "Sanayide Enerji Verimliliği Proje Yarışması"nda Enerji Verimli Endüstriyel Tesis kategorisinde Pınar Süt A.Ş. İzmir Fabrikası, tüm gıda ve içecek sektöründe enerji yoğunluğunu %65,3 ile en çok azaltan endüstriyel işletme olarak birincilik ödülü aldı.
- Pınar, hızlı tüketim ürünleri kategorisinde her yıl dünyanın önde gelen firmalarına verilen Gulf 2015 "Yılın Ürünü" ödülünü, bu yıl ilk kez açılan labne kategorisinde kazanarak bir ilke imza attı.
- Reklamcılar Derneği ve Reklamverenler Derneği tarafından düzenlenen 2015 Effie Türkiye Reklam Etkinliği Yarışması "Temel Gıda" kategorisinde Pınar Çocuk Sütü, "Çocuğunuzun Beslenmesine 3'lü Destek" kampanyası ile "Gümüş Effie" ödülüne layık görüldü.
- Ambalaj Ay Yıldızları 2015 yarışmasında Pınar, Özel Peynirler Ailesi ile grafik tasarım kategorisinde Gümüş ödül almaya hak kazandı.

### Pınar Süt'ün Sahip Olduğu Belgeler

- TS EN ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi
- TS EN ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi
- TS EN ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi
- FSSC 22000/TS 22002-1 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi
- TS EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi Belgesi
- TS 18001 OHSAS İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi

### EBSO'dan Pınar Süt'e Ödül

Pınar Süt, Ege Bölgesi Sanayi Odası'nın (EBSO) düzenlediği Süt ve Süt Ürünleri Sanayi Meslek Grubunda "Üretimde ve Yatırımda Birinci Derecede Başarı Sağlama" kategorisinde birincilik ödülü aldı.

## Pınar Süt'ün Tarihinden Satır Başları

“Ambalajlı süt ve süt ürünleri alanında sektöre öncülük eden Pınar Süt, hayata geçirdiği her çalışma ile başarı yolculuğunda yeni bir adım atıyor.”

### İmza Attığı İlklerle Sektörün Öncüsü

**1973** Orta Doğu'nun en büyük süt üretim tesisine sahip Pınar Süt kuruldu. **1975** Türkiye'nin ilk UHT Süt ve Paketlenmiş Süt Ürünlerini tüketicilere sundu. 1976 Türkiye'de ilk Eritme Peynir ve Kakaolu Süt üretimine başladı. **1978** Pınar Dilimli Kaşar ve Krem Peynir tüketicilerle tanıştı. **1980** Pınar Cheddar Peyniri üretilmeye başlandı. **1982** Orta Avrupa, KKTC ve Orta Doğu'ya süt, peynir, tereyağı, yoğurt ve çilekli süt ihraç edildi. **1983** Pınar Süt'ün süt aldığı üreticilerin kaliteli yem ihtiyacını karşılamak için Pınar Yem kuruldu. • Türkiye ilk defa yerli üretim mayonez ile tanıştı. • İlk Pastörize Peynir (Pınar Beyaz) ve toz ürünlerden Krem Şanti üretimi başladı. • Üçgen Peynir üretimine başlandı. **1984** Kuveyt'e Pınar Labane ihracatı başladı. **1985** Pınar Labne Türk tüketicisiyle tanıştı. **1990** İlk meyve suyu üretimi yapıldı. **1991** Pastörize Süt Türk tüketicisiyle buluştu. **1992** Pınar Yoğurt Türkiye'nin ilk folyolu kapak uygulaması ile TSE'nin Altın Ambalaj ödülünü kazandı. • Türkiye'de ilk yarım yağlı Form Süt ve gerçek çikolatadan üretilen Çikola Süt pazara sunuldu. **1993** Pınar Süt Türk gıda sektöründe ilk TS ISO 9002 Kalite Güvence Belgesi'ni alan şirket oldu. **1994** Pınar Süt 10 litrelik kutupak ambalajıyla TSE'nin Altın Ambalaj ödülünü kazandı. • Üretimde, satışta ve satış sonrası hizmetlerde Avrupa standartlarında bir şirket olduğunu kanıtlayan Pınar Süt, TS ISO 9001 Belgesi'ni alan ilk süt kuruluşu oldu. **1995** Uzun Ömürlü Meyveli Yoğurt ve hazır tatlının üretimine geçildi. • Light, Ekstra Light Yoğurt ve Light Üçgen Peynir Türk tüketicisiyle buluştu. **1997** Pınar Süt Eskişehir Fabrikası açıldı. **1998** %100 Saf Meyve

Suyu satışa sunuldu. **1999** Denge markalı (Laktosuz Süt, Kalsiyum, A, D, E Vitaminli Süt) ürünler piyasaya sunuldu. **2000** Dünyada ilk defa sürekli üretim teknolojisiyle kaymaklı yoğurt yatırımını Eskişehir'de gerçekleştirildi. **2001** Aseptik şişede UHT Süt üretildi. **2004** Özel ambalajda gençlere yönelik Pınar Kafela ve Çikola Süt piyasaya verildi. • TS 13001 HACCP Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi alındı. **2005** Türkiye'nin ilk organik sütü Pınar Organik Süt piyasaya sunuldu. **2008** Türk gıda sektöründe bir ilk olarak Yalın 6 Sigma çalışmalarına başlandı. • Pınar Çocuk Sütü piyasaya sürüldü. **2010** Ballı Pınar Çocuk ve Kahvaltı Keyfi Beyaz Peynir serisi satışa sunuldu. **2011** Gurme Lezzetler serisi Cheddarlı ve Kekikli-Zeytinli Krem ve Üçgen Peynirler ile Pınar Organik Yoğurt piyasaya sunuldu. **2012** Türkiye'de bir ilk olan kaymak tadında %50 daha az kalorili Sütkrem satışa sunuldu. • Ev dışı tüketim kanalına yönelik Pınar Profesyonel kuruldu. **2013** Pınar Süt Şanlıurfa Fabrikası'nın temeli atıldı. • Pınar Süt TS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve TS EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgelerini almaya hak kazandı. • Pınar Süt Avrupa'ya süt ve süt ürünleri ihracatı yapmaya hak kazandı. **2014** • Örgü, Tel ve Hellim keyif peynirleri lansmanları ile peynir; Süzme Yoğurt lansmanı ile yoğurt kategorilerindeki ürün portföyü güçlendirildi. Organik Tereyağı satışa sunularak organik ürün portföyü genişletildi. **2015** Pınar Süt Şanlıurfa Fabrikası faaliyete geçti.

## KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI VE FİNANSAL BİLGİLER

## YÖNETİM

### YÖNETİM KURULU

#### İdil Yiğitbaşı – Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde İşletme yüksek lisans eğitimini tamamlayan İdil Yiğitbaşı, 1986 yılında Yaşar Topluluğu'nda finans sektöründe iş hayatına başladı. Gıda sektörü ağırlıklı olmak üzere çeşitli topluluk şirketlerinde özellikle strateji ve pazarlama alanlarında üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenen Yiğitbaşı, 2003-2009 yılları arasında Yaşar Holding Kurulu Başkan Vekilliği görevinde bulundu. Nisan 2009 tarihinde atandığı Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı 7 Nisan 2015 tarihine dek sürdüren İdil Yiğitbaşı, aynı tarihte Yönetim Kurulu Başkan Vekili oldu. Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği (TÜSİAD), Türkiye Süt, Et, Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği Derneği (SETBİR), ESIAD ve Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) üyesi olan Yiğitbaşı, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev alıyor.

#### Emine Feyhan Yaşar - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1978 yılında Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi'nde lisans eğitimini tamamlayan Feyhan Yaşar, Dokuz Eylül Üniversitesi'nde İktisat Anabilim dalında yüksek lisans yaptı. 1978 yılında DYO'da İnsan Kaynakları uzmanı olarak göreve başlayan Feyhan Yaşar, Yaşar Holding'te Personel İlişkileri Koordinatörlüğü, Turizm Koordinatörlüğü görevlerinde bulunmanın yanı sıra İcra Kurulu'nda görev aldı, Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlendi. Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili (1997 – 2003), Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı (2004 – 2009) olarak görev yapan Feyhan Yaşar, Hedef Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğini üstleniyor. Pınar Su, Pınar Et ve Altın Yunus şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı ve Yaşar Topluluğu şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Feyhan Yaşar, Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) İçecek Sanayi Meclis Başkanlığı'nı sürdüren Feyhan Yaşar; Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı Başkan Yardımcısı, Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) Yönetim Kurulu Üyesi, Yaşar Üniversitesi Mütevelli Heyet Üyesi, Türk Eğitim Vakfı (TEV) Mütevelli Heyet Üyesi, Sağlık ve Eğitim Vakfı (SEV) Mütevelli Heyet Üyesi, Boğaziçi Üniversitesi Vakfı (BÜVAK) Mütevelli Heyet Üyesi olarak görev alıyor. Türk Sanayici ve İşadamları Derneği (TÜSİAD), Türkiye Süt Et Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği (SETBİR) ve Ege Sanayicileri ve İş Adamları Derneği (ESIAD) üyeliklerine devam eden Feyhan Yaşar, Lüksemburg İzmir Fahri Konsolosudur.

#### Mustafa Selim Yaşar - Yönetim Kurulu Üyesi

1976 yılında Paris-Academi Arqueille Sorbonne, 1980 yılında NYU Üniversitesi ve 1981 New York-Pace Üniversitesi İşletme-Finans Bölümü'nden mezun olan Mustafa Selim Yaşar, iş hayatına 1981 yılında Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de başladı. 8 yıl süre ile Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalıştıktan sonra, 1988-1996 yılları arasında Yaşar Holding A.Ş. CFO görevini üstlendi, ayrıca aynı yıllarda Boya-Kimya ve İçecek Grup Başkanlığı görevini de yerine getirdi. Yaşar, 1997-2000 yılları arasında Otak-Desa A.Ş. ve Desa Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu-İcra Başkanlığı görevlerini de üstlendi. 2000 yılından itibaren İzmir Teknopark A.Ş., BDS İş Geliştirme Ltd. Şti. ve Yüzey İnşaat Taahhüt A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdüren M. Selim Yaşar, 1991-1997 yılları arasında Ege Bölgesi Sanayi Odası (EBSO) Yönetim Kurulu Üyeliği, Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Meclis Başkanlığı görevlerinde bulunmanın yanı sıra kurucu üyesi olduğu Ege Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nde (ESIAD) 4 yıl süre ile Başkan Vekilliği'ni üstlendi. 2004-2009 yılları arasında İzmir Büyükşehir Belediyesi Meclis Başkan Vekilliği ve Karşıyaka Belediyesi Meclis Üyeliği görevlerinde bulunan Yaşar, halen birçok sivil toplum örgütünde aktif olarak görev alıyor. Mart 2014'ten itibaren Desa Enerji A.Ş., Dyo Boya A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanı olan M. Selim Yaşar, Nisan 2015'ten beri Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ve Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütüyor.

#### Ali Yiğit Tavas - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1979 yılında Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi Ziraat Teknolojisi Bölümü'nden Ziraat Yüksek Mühendisi olarak mezun olan Ali Yiğit Tavas, çalışma hayatına 1979 yılında Pınar Süt'te İmalat Mühendisi olarak başladı. Teknik Tanıtma Uzmanlığı ve Ar-Ge Departman Şefliği görevlerinde bulunan Tavas, 1984 yılında Pınar Et'e geçerek İmalat Müdürü, Ar-Ge Müdürü, Teknik Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür, Gıda Grubu Üretim Başkan Yardımcısı olarak çalıştı. A. Yiğit Tavas, 2001-2003 döneminde Yaşar Gıda Grubu Et ve Et Ürünleri Başkan Yardımcılığı görevinde bulunduktan sonra Topluluk'tan emekli olarak ayrıldı. 2004 -2006 yılları arasında Abaloğlu Holding'de Üretim Koordinatörü olarak görev yapan Tavas, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev alıyor.

#### Kemal Semerciler - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yüksek öğrenimini Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde tamamlayan Kemal Semerciler, kariyerine 1981 yılında Yapı Kredi Bankası'nda müfettiş yardımcısı olarak başladı. 1990-2003 yılları arasında Mali Kontrol ve Bütçe, Genel Muhasebe ve Mali İşler bölümünde müdür olarak görev yapan Semerciler, 2004 -2006 yılları arasında Teftiş Kurul Başkanlığı yaptı. 2006-2008 yılları arasında Mevzuat Departmanı'nda Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenen Kemal Semerciler, 2008-2009 yılları arasında Yapı Kredi Bankası'nda Genel Müdür Danışmanı olarak görev aldı. Yapı Kredi Bankası'ndaki görevi süresince bankanın birçok işbirliğinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetçilik görevlerini sürdüren Kemal Semerciler, Mart 2010'dan beri ABank Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütüyor.



## YÖNETİM

### Cengiz Erol - Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında Ege Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1979 yılında New York Eyalet Üniversitesi'nde Finans ve Muhasebe yüksek lisans eğitimini tamamlayan Cengiz Erol, 1983 yılında ise yine New York Eyalet Üniversitesi'nde Uluslararası Ticaret ve Finans konusunda doktora eğitimini tamamladı. 1983-1985 yıllarında Çukurova Üniversitesi Finans Yardımcı Doçentliği, 1985-1990 yıllarında Ürdün Yarmouk Üniversitesi'nde ve 1990-1993 döneminde ODTÜ İşletme Bölümü'nde Finans Doçentliği görevini yürüten Erol, 1993-2010 yıllarında Finans Profesörü olarak ODTÜ İşletme Bölümü'nde görev yaptı. 1991-1994 yıllarında Ereğli Demir Çelik Genel Müdür Danışmanlığı, 2000-2003 yıllarında Ankara Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği ve Ankara Emeklilik Sigorta Başkanlığı, 2002-2004 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Danışmanlığı, 2004-2008 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, 2008-2010 yıllarında ODTÜ'de İşletme Bölüm Başkanlığı görevlerini yürüten Cengiz Erol, ODTÜ Rektör Danışmanlığı ve ÖSYM Yürütme Kurul Üyeliği görevlerinde de bulundu.

2011-2013 yıllarında İzmir Ekonomi Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Finans Bölüm Başkanlığı görevini sürdüren Erol, 2010-2015 yılları arasında İzmir Ekonomi Üniversite'sinde Uluslararası Ticaret ve Finans Bölümü Öğretim Üyesi ve Sosyal Bilimler Enstitü Müdürü olarak görev yaptı. Cengiz Erol, Mart 2014'ten beri Yaşar Topluluğu bünyesinde bulunan şirketlerin yönetim kurullarında da görev alıyor.

### Yılmaz Gökoğlu - Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat-Maliye Bölümü'nden 1977 yılında mezun olan Yılmaz Gökoğlu, 1978-1982 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak çalışmasının ardından 1983 yılında Yaşar Topluluğu'na katıldı. Toplulukta mali işler ve denetim alanları ağırlıklı olmak üzere çeşitli üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunan Gökoğlu, Nisan 2007 tarihinde Yaşar Holding Yönetim Kurulu Üyeliğine seçildi. Yaşar Holding'de Yönetim Kurulları Genel Sekreterliği görevini de yürüten Yılmaz Gökoğlu, Topluluk bünyesinde bulunan şirketlerde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alıyor.

*Şirket'in de içinde bulunduğu Yaşar Topluluğu'nda, yönetim kurulu üyelerinin başka Topluluk şirketlerinde de yönetim kurulu üyesi olarak bulunması ve bu şirketler arasında TTK madde 395/1 kapsamında değerlendirilebilecek muhtelif işlemler olması mümkündür. Ancak, bu kapsamda değerlendirilebilecek işlemlerin tarafları sadece Topluluk şirketleri olup, her bir şirketin genel kurulunda da gerekli izinler alınmaktadır.*

### ÜST YÖNETİM

#### Levent Dağhan - Gıda Grubu İcra Başkan Yardımcısı

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1986 yılında mezun olan Levent Rıza Dağhan, çalışma hayatına 1986 yılında İngiliz International Leisure Groupa Türkiye'de Müdür Yardımcısı olarak başladı. Grupta sırasıyla Şube Müdürü ve Londra Merkezi'nde Türkiye Operasyonel Planlama ve Analizden Sorumlu Müdür olarak görev yapan Dağhan, Yaşar Topluluğu'na 1991 yılında Denetim Departmanı'nda görev alarak başladı. Denetçi, Denetim Koordinatörlüğü, Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevlerinden sonra, Nisan 2001 – Aralık 2003 tarihleri arasında Boya Kimya Grubu Mali İşler ve Finans'tan Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevini sürdürdü. Dağhan, Ocak 2004 – Haziran 2009 tarihleri arasında Öger Grubu'nda CFO ve başta Öger Holding ve Atlasjet Uluslararası Havacılık olmak üzere Grup şirketlerinde aktif Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkan Vekilliği görevlerinde bulundu. Haziran 2009 – Eylül 2015 tarihleri arasında Yaşar Holding A.Ş. Mali İşler ve Bütçe Kontrol Başkanlığı görevini yürüten Levent Rıza Dağhan, Eylül 2015'te Gıda Grubundan Sorumlu İcra Başkan Yardımcısı görevine atandı.

#### Gürkan Hekimoğlu - Genel Müdür

1986 yılında Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi Tarım Ürünleri Teknolojisi Bölümü'nde lisans, 1989 yılında Ege Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Süt Teknolojisi Ana Bilim Dalı'nda yüksek lisans eğitimini tamamladı. Çalışma hayatına 1989 yılında Ömür Yoğurt'ta İmalat Müdürü olarak başlayan Gürkan Hekimoğlu,1990 yılında Türkiye Süt Endüstrisi Kurumu Bolu İşletmesi'nde İşletme Mühendisi olarak görev yaptıktan sonra 1992 yılında Türkiye Kalkınma Vakfı ve Köytür Holding'te İşletme Müdürlüğü ve İmalat Müdürlüğü görevlerinde bulundu. 1994 yılında Pınar Süt'te İmalat Şefi olarak göreve başlayan Hekimoğlu, sırasıyla Proje Şefliği, Üretim Müdürlüğü görevlerinde bulundu. 1999-2012 yılları arasında Eskişehir Fabrika Direktörü olarak görev yapan Hekimoğlu, Haziran 2012'den bu yana Pınar Süt Genel Müdürü olarak görevini sürdürüyor.

#### Mustafa Şahin Dal - Mali İşler ve Bütçe Kontrol Analiz Direktörü

1984 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Para İktisadi ve Bankacılık Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlayan Mustafa Şahin Dal, çalışma hayatına 1987 yılında Yaşar Holding Mali İşler Departmanı'nda başladı. 1993-2010 yılları arasında Gıda Grubu Şirketleri'nde sırasıyla Muhasebe Şefliği, Müdür Yardımcılığı, Bütçe, Muhasebe ve Mali İşler Departman Müdürlüğü görevlerinde bulunan Dal, 2010 yılından bu yana Gıda Grubu Şirketleri Mali İşler ve Bütçe Kontrol Direktörü olarak görev yapıyor.

## RISK YÖNETİMİ, İÇ KONTROL SİSTEMİ VE İÇ DENETİM FAALİYETLERİ

### RISK YÖNETİMİ

Yaşar Topluluğu bünyesinde bulunan şirketlere uygulanacak Kurumsal Risk Yönetimi faaliyetlerinin kapsamı, çalışma usul ve esasları Yönetmelik çerçevesinde tespit edilmiştir. Bu kapsamda risk yönetimi faaliyetlerinin hangi çerçevede yapılması gerektiği, risk yönetimiyle ilgili görev ve sorumluluklar, süreçler, raporlar, güven prosedürleri ve risk yönetimi terminolojisi oluşturulmuştur.

Şirket'te “Kurumsal Risk Yönetimi”, risklerin tanımlandığı, analiz edildiği, kontrol edilerek izlendiği sistematik bir süreç olarak uygulanmaya başlanmıştır. Bu yöntem beklenmedik olumsuz neticeli olaylardan kaynaklanan maliyetleri ve şirketimiz varlık değerlerine olan etkilerini en düşük seviyeye indirebilme gücüne sahiptir.

### Şirketin Risk Yönetim Politikası

Şirket Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere, Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek risklerin etki ve olasılığını en aza indirecek risk yönetimi stratejilerini benimsemekte ve bu kapsamda gerekli aksiyonların alınmasını sağlamaktadır.

### Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışmaları

Riskin Erken Saptanması Komitesi, riskin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla faaliyetlerini yürütmektedir.

Risk yönetimi politika ve prosedürleri çerçevesinde önceliklendirilmiş risk envanterinin oluşturularak, uygun risk stratejilerinin belirlenmesi ve gerekli aksiyonların alınarak sonuçların izlenmesi yönünde kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin yürütülmesi çalışmalarını komite tarafından izlenmekte ve gerekli yönlendirmelerde bulunmaktadır.

### Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/Özkaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler

Topluluk geneli benimsenen risk yönetim politikası ve prosedürleri çerçevesinde Şirket'in tüm faaliyetleri yönünden risk envanterinin oluşturulması ve gerekli aksiyonların alınmasına yönelik çalışmalar yürütülmektedir.

Bu kapsamda Şirket'in maruz kaldığı riskler;

- Stratejik, operasyonel, finansal, dış kaynaklı ve uyum ana başlıkları altında gruplandırılarak etki ve olasılıklarına göre önceliklendirilmekte,
- Önem arz eden risklere yönelik mevcut kontroller tasarım ve uygulama açılarından gözden geçirilmekte ve en uygun strateji ve aksiyonlar belirlenmekte,
- Aksiyon uygulama sonuçları takip edilmekte ve
- Sonuçlar ve olası gelişmeler ilgili birimlere raporlanmakta ve değerlendirilmektedir.

### İÇ KONTROL SİSTEMİ VE İÇ DENETİM FAALİYETLERİ

Kontroller; Şirket'in hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyecek olayları ortadan kaldırmaya veya etki ve olasılığını azaltmaya yönelik her türlü uygulama olarak tanımlanabilir. İş süreçlerine yönelik standart tanımlar, politika ve prosedürler, görev tanımları, yetkilendirme yapıları iç kontrol sistemini oluşturmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in işlerini etkin ve verimli çerçevede yürütmesi için önleyici/tespit edici ve iyileştirici olmak üzere bütün kontrol sistemleri yönetim tarafından kurulmuştur.

Şirket bünyesinde oluşturulmuş olan iç kontrol sistemleri ile operasyonların etkinliği ve verimliliği, mali raporlama sisteminin güvenilirliği, yasal düzenlemelere uygunluk ve bu konularda güvence sağlanması amaçlanmaktadır. Söz konusu kontrol sistemleri aynı zamanda Şirket'in varlıklarını, itibarını ve kârlılığını da korumaktadır.

Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi esas itibarıyla Şirket Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan Denetim Komitesi vasıtasıyla yerine getirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Topluluk Denetim ve Risk Yönetim Koordinatörlüğü, Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

İç denetim faaliyetleri kapsamında; Şirket mevcut risk yönetimi sisteminin etkinliği ve iç kontrol sisteminin yeterliliği, etkinliği ve verimliliği değerlendirilmekte ve geliştirilmesine yönelik önerilerde bulunmaktadır. Ayrıca, bu kapsamdaki tespit ve önerilerle yönelik gerekli aksiyonların belirlenmesi ve uygulanması süreçleri yakından takip edilmektedir.

## HUKUKİ AÇIKLAMALAR

### Varsa Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Bilgileri

26 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlar uygulanmıştır. 2015 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı düzenlenmemiştir.

### Bağlı Şirket Raporu

Şirket Yönetim Kurulu tarafından T.T.K. 199. Madde kapsamında Hakim ve Bağlı Ortaklıklar ile ilişkilerimizi açıklayan raporun sonuç kısmı şu şekildedir.

01 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında Şirket'in hakim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür.

Şirket'in ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemlerle ilgili gerekli açıklamalar işbu raporda yer almaktadır. Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından işbu raporda Şirket'in hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2015 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

### Bağış ve Yardımlar

Şirket sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilmektedir.

Şirket 2015 yılında, çeşitli kurum ve kuruluşlara 696.107 TL tutarında bağış ve yardımda bulunmuştur.

### Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Konuya ilişkin açıklama 01.01.2015-31.12.2015 dönemine ilişkin mali tablolarımızın 26 no'lu dipnotunda yer almaktadır.

### Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanmış herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

### Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içerisinde esas sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir.

### Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar internet sitemizde yer alan ücret politikası çerçevesinde belirlenmektedir. 31.12.2015 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri ödemeler toplamı 7.879.282 TL'dir.

### Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetim ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

2015 yılı içerisinde değişik kamu kurumlarınca olağan denetimler yapılmış olup, tarafımıza resmi olarak yapılmış önemli bir bildirim bulunmamaktadır.

### Şirket Özkaynakları Hakkında Açıklama

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 587.149.962 TL olan özkaynak seviyesi ile, 44.951.051 TL olan çıkarılmış sermayenin varlığının fazlasıyla korunduğu görülmektedir.

## GÜNDEM

### PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.'NİN

### 30 MART 2016 TARİHİNDE YAPILACAK 2015 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİDİR

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın seçilmesi,
2. Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın imzalanması hususunda Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi,
3. Şirket Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2015 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması, müzakeresi ve onaylanması,
4. 2015 yılı hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporunun okunması ve müzakeresi,
5. 2015 yılı hesap dönemine ilişkin Finansal Tabloların okunması, müzakeresi ve onaylanması,
6. Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketin 2015 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmesi,
7. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince, Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetim Kuruluşu seçiminin genel kurulun onayına sunulması,
8. Yönetim Kurulu üye adedinin ve görev sürelerinin belirlenmesi, belirlenen üye adedine göre seçim yapılması, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi,
9. Türk Ticaret Kanunu'nun 408 inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri ile huzur hakkı, ikramiye ve prim gibi haklarının belirlenmesi,
10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12. maddesi uyarınca; Şirketimiz tarafından 3. kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile elde edilmiş gelir ve menfaatler hususunda pay sahiplerine bilgi sunulması,
11. Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanmış olan Bağış Politikasının genel kurulun onayına sunulması,
12. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin pay sahiplerine bilgi sunulması ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında belirlenen bağış sınırının genel kurulun onayına sunulması,
13. Yıl kan konusunda müzakere ve karar,
14. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerine göre işlem yapmalarına izin verilmesi,
15. Dilek ve görüşler.



## BAĞIMSIZLIK BEYANI


9 Mart 2015

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.'de ("Şirket") bağımsız yönetim kurulu üye adayı olarak;

- Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile şahsım, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahiplik bulunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,
- Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağlı olduğum mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeliği hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabilecek olduğumu,
- Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde toplam altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına şahsımın tescil ve ilan edilmemiş olduğunu, ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,

Ali Yiğit TAVAS



## BAĞIMSIZLIK BEYANI

9 Mart 2015

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.'de ("Şirket") bağımsız yönetim kurulu üye adayı olarak;

- Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile şahsım, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahiplik bulunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,
- Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağlı olduğum mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeliği hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabilecek olduğumu,
- Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde toplam altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına şahsımın tescil ve ilan edilmemiş olduğunu, ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,

Kemal SEMERCİLER



## KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimizin 08.03.2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında;

2015 yılı net dağıtılabilir kârının hesaplanmasında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer yasal mevzuat hükümleri, esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin maddeleri ve Kâr Dağıtım Politikamız dikkate alınarak; Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Tebliği'ne uygun olarak ve Türkiye Muhasebe Standartları esas alınarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre, 2015 yılı net dönem kârı olan 62.235.907 TL'den, yasal sınırına ulaşması nedeniyle Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılmayarak, net dağıtılabilir dönem kârı 62.235.907 TL olarak hesaplanmıştır.

Hesaplanan dağıtılabilir kâr üzerinden;

SPK düzenlemeleri paralelinde yıl içinde yapılan 696.107 TL tutarındaki bağışlar da dikkate alınarak dağıtılabilir kârın %20'sine tekabül edecek şekilde 12.586.403 TL tutarında Ortaklara Birinci Kâr Payı dağıtılması,

kalan tutar üzerinden esas sözleşmedeki %5 oranını aşmamak üzere Yönetim Kurulu Tahsisatı ayrılması,

ve kalan tutar üzerinden de Birinci Kâr Payı tutarı ile birlikte nominal çıkarılmış sermayemizin (44.951.051 TL) %84,15'ini bulacak şekilde 31.915.138 TL tutarında Ortaklara İkinci Kâr Payı dağıtılması (Birinci ve İkinci Kâr Payı'nın toplam net tutarı 37.826.310 TL),

4.465.399 TL tutarında Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılması,

ve geriye kalan tutarın tamamının Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması hususlarının Olağan Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına karar verilmiştir.

1 TL'lik nominal tutarlı borsada işlem gören her bir pay için net 0,8415 TL tutarında nakit kâr payı ödemesi yapılacaktır. Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**

## KÂR DAĞITIM TABLOSU

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
2015 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		44.951.051
2.	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		50.083.314
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise sözkonusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	67.588.973	54.186.309
4.	Vergiler (-)	(5.353.066)	(2.772.271)
5.	Net Dönem Kârı (=)	62.235.907	51.414.038
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0	0
<b>8.</b>	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)</b>	<b>62.235.907</b>	<b>51.414.038</b>
9.	Yıl içerisinde Yapılan Bağışlar (+)	696.107	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	<b>62.932.014</b>	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı		
	- Nakit	12.586.403	
	- Toplam	12.586.403	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
13.	- Yönetim Kurulu Üyelerine	2.400.000	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	31.915.138	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	4.465.399	
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	10.868.967	47.098

KAR PAYI ORANLARI TABLOSU						
GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KAR PAYI		
	NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)	
NET	Karda imtiyazlı pay grubu yoktur.	37.826.310		60,78%	0,8415	84,15
	<b>TOPLAM</b>	<b>37.826.310</b>		<b>60,78%</b>	<b>0,8415</b>	<b>84,15</b>



## PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### BÖLÜM I - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

a) PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. ("Şirket"), 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği (Tebliğ) ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu maddelerinin tamamına uymuştur.

b) Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine de tam uyum amacıyla azami çabayı göstermektedir. Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler aşağıda açıklanmış olup, mevcut durum itibarıyla söz konusu hususların, önemli bir çıkar çatışmasına yol açmadığı düşünülmektedir.

Şirket, 1.3.10 numaralı ilke uyarınca 2015 yılı olağan Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Bağış Politikası oluşturmuş ve internet sitesinde yayınlamıştır.

1.3.11 numaralı ilkeye uyuma ilişkin değerlendirmesini uygulamanın zorunlu olmaması çerçevesinde sürdürmektedir.

2.1.2 ilkeye tam uyum Şirket tarafından amaçlanmakla birlikte, uygulamada yaşanan zorluklar tam uyuma engel teşkil etmektedir.

1.5.2 ve 4.6.5 numaralı ilkelere uyum ilkelerin piyasa ve Şirketin mevcut yapısı ile tam örtüşmemesi sebebiyle gerçekleştirilememektedir.

4.2.8 numaralı ilkeye tam uyum çalışmalarına ilişkin Şirketin değerlendirme süreci devam etmektedir.

Şirketimiz bünyesinde 2015 yılında, Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olmuştur, yatırımcı ilişkilerine ilişkin internet sitesinin İngilizce bölümü Türkçesi ile uyumlu hale getirilmiştir, şirketimizin bağış politikası oluşturularak internet sitesinde yayınlanmıştır ve yönetim kurulu komitelerinin daha etkin çalışması yönünde ilerlemeler kaydedilmiştir.

Şirketimiz ilkelere uyum konusunda, gelecek dönemlerde de mevzuattaki gelişme ve uygulamaları takip ederek gerekli çalışmalar yürütecektir.

### BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

#### 2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirketimiz bünyesinde, Tebliğ'in 11'inci maddesi uyarınca yatırımcılar ile iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü şirket Genel Müdür'ü Sn. Gürkan Hekimoğlu'na bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeli iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi: Gökhan Kavur (Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansı'na sahip)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi: Tolga Bağcı (Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansı'na sahip)

Tel: 0 232 495 00 00

Faks: 0 232 489 15 62

E-posta: yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün başlıca görevleri aşağıda sıralanmıştır:

- Yatırımcılar ile Şirketimiz arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Pay sahiplerimizin Şirketimiz ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak, pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından

kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek,

- Yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin yürütülmesini sağlamak.

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

Birim yıl içerisinde 30 civarında yatırımcı ile birebir görüşme gerçekleştirmiş ve 100'den fazla soruya telefon veya e-posta yoluyla cevap vermiştir. Ayrıca şirketimizin finansal sonuçlarının açıklanmasına istinaden 2014 yılı bütünü ve 2015 yılı 6 aylık faaliyetleri ve finansal sonuçlarına ilişkin olarak tüm analistlerin katılımına açık iki webcast toplantısı düzenlenmiş, dönemsel faaliyet sonuçlarıyla ilgili olarak Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan "Finansal Sunumlar"a Şirketimizin internet sitesinde yer verilmiştir. Yatırımcıların güncel bilgileri takip edebilmelerini teminen internet sitesi ve yatırımcı sunumları düzenli olarak güncellenmiştir. Yatırımcı taleplerinin yerine getirilmesinde mevzuata uyuma azami özen gösterilmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, yürüttüğü çalışmalarla ilgili olarak yılda en az 10 kere Yönetim Kurulu'na rapor hazırlayarak sunmaktadır.

#### 2.3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler internet sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2015 faaliyet yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen bilgi taleplerinin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün gözetiminde; Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dâhilinde ve geciktirilmeksizin cevaplanmasına özen gösterilmiştir.

Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, açıklanan mali tablolara ilişkin bilgiler, sektördeki gelişmeler ve kâr dağıtım gibi konulara ilişkin olmaktadır. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın kamuya daha önce sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek bilgi ve açıklamalar internet sitemizin "Yatırımcı İlişkileri" bölümünde duyurulmakta olup dönem içerisinde Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında açıklananlar dışında herhangi başka bir bilgi ve açıklama olmamıştır. Özel denetçi atanması talebi şirket esas sözleşmesinde düzenlenmemiş olmakla birlikte 2015 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

#### 2.4. Genel Kurul Toplantıları

Şirket esas sözleşmesinin "Toplantı Nisabı" başlıklı 19. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında nisap Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir.

2015 yılı içerisinde 26 Mart 2015 tarihinde 2014 yılı olağan genel kurul toplantısı Şirketimiz Fabrika adresinde düzenlenmiştir. 2014 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı nisabı şirket sermayesinin %84,88'idir. Toplantı esnasında toplantıya elektronik ortamda veya fiziki olarak, asaleten veya vekaleten iştirak eden pay sahipleri tarafından görüş ve dilekler iletilmiştir. Söz konusu Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin herhangi bir gündem önerisi de olmamıştır.

Toplantıya Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. temsilcisi katılmış olup, medyadan bir katılım olmamıştır. Pay sahiplerinin yanı sıra toplantılara bağımsız denetim şirketi yetkilileri de yazılı olarak davet edilmektedir. Genel kurul toplantısına davet Yönetim Kurulu tarafından yapılmıştır.

Şirket genel kurulunun toplantıya davetine ilişkin ilanlar, esas sözleşmenin "İlan" başlıklı 22. maddesi çerçevesinde, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik, tebliğler, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile tabi olunacak diğer mevzuatlara uygun olarak ilan edilmiştir. Toplantı ilanı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere 21 gün önce Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") yapılmıştır. Bununla birlikte toplantı ilanı internet sitemizde ve mahalli gazetede de ilan edilmiş ve adresi kayıtlı pay sahiplerine mektup gönderilmesi suretiyle toplantı günü, yeri ve gündemi bildirilmiştir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, gündeme ilişkin Bilgilendirme Dokümanı'nın internet sitesinde yer aldığı bilgisi, Yönetim Kurulu'nun genel kurula sunacağı kâr dağıtım teklifi özel durum açıklamaları ile kamuya

## PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

duyurulmuştur. 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı için hazırlanan Bilgilendirme Dokümanı'nda mevzuatın gerektirdiği tüm açıklama, bilgi ve belgelerin yanı sıra, her bir genel kurul gündem maddesinin ayrıntılarına ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Şirket faaliyet raporu ve genel kurula ilişkin bilgilendirme dokümanı, şirket merkezinde ve internet sitesinde genel kuruldan 21 gün önce ortakların bilgisine açık olarak bulundurulmuştur. Şirket genel kuruluna katılımın kolaylaştırılması amacıyla şehir merkezinden fabrika adresine servis kaldırılmıştır. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmış olup; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilmiş ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmıştır.

Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır. Ayrıca Şirket'in son 10 yıla ilişkin Genel Kurul tutanaklarına, internet sitemizin (www.pinar.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nden de ulaşılabilmektedir.

Şirket Genel Kurul Toplantıları'nda ayrı bir gündem maddesi olarak dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları hakkında ortaklara bilgi verilmiştir. Toplantıda 2015 yılı için bağış üst sınırı belirlenmiştir. Ayrıca şirket 2015 yılı Olağan Genel Kurul'una sunulmak üzere Bağış Politikası hazırlamış ve internet sitesinde yayınlamıştır.

### 2.5. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirket'in esas sözleşmesi madde 8'de Yönetim Kurulu'na aday gösterme konusunda aşağıdaki imtiyaz mevcuttur:

"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 rahatça üye/üyeler seçebilir. Ancak, Yönetim Kurulu Başkanı ve rahatça üye/üyeler A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir."

Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Oy kullanımının düzenlendiği Şirket esas sözleşmesinin 23 no'lu maddesi şu şekildedir:

"Elektronik Genel Kurul Sisteminde kullanılacak oylar saklı kalmak kaydıyla Genel Kurul toplantılarında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Ancak toplantıda mevcut pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip bulunanların talebi üzerine gizli oya başvurmak gerekir. Vekaleten kullanılan oylar bakımından Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

Şirket'in karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır. Azlık hakları Yönetim Kurulu'nda temsil edilmemektedir. Azlık hakları esas sözleşmede sermayenin yirmide birinden daha düşük şekilde belirlenmemiştir.

### 2.6. Kâr Payı Hakkı

Şirketimizin kâr dağıtımına ilişkin kararlarında, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin maddesi esas alınmakta ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak, pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Şirketimizin kâr dağıtımına ilişkin politikası, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, ekonomik ortam, piyasa beklentileri, Şirketimizin uzun vadeli stratejileri ile uzun vadeli yatırım ve finansman politikaları, Şirketimizin finansal pozisyonu ile kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının, her yıl yeniden gözden geçirilmek koşuluyla asgari %20'si oranında nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde kâr dağıtımına yapılması yönündedir.

Kâr dağıtım kararının görüşüldüğü ilgili genel kurul toplantısında aksi kararlaştırılmadığı takdirde, kâr dağıtımının en geç söz konusu genel kurul toplantısının yapıldığı yılın Mayıs ayında gerçekleştirilmesi amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi kâr payı avansı dağıtımına uygun olup, Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile ilgili hesap dönemi ile sınırlı olacak şekilde kâr payı avansı dağıtım kararı alabilir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı doğrultusunda hazırlanmış olan Şirketimizin 2013 ve izleyen yıllara ilişkin Kâr Dağıtım Politikası 2013 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulmuş ve kamuya açıklanmıştır. Kâr dağıtım politikamız internet sitemiz vasıtasıyla da kamuya duyurulmaktadır.

Şirket'in 2014 yılı kârının dağıtımını, 29 Mayıs 2015 ve 30 Eylül 2015 tarihleri itibarıyla iki eşit taksit olarak tamamlanmıştır.

### 2.7. Payların Devri

Payların devri Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) ilgili hükmü çerçevesindedir.

## BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi (www.pinar.com.tr) Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gerektirmiş olduğu tüm hususları içermekte olup, Türkçe ve İngilizce olarak yapılandırılmıştır. Aktif olarak kullanılmakta olan internet sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

### 3.2. Faaliyet Raporu

Şirketimiz faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilerin tümüne yer verilmiş ancak; yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatlere kişi bazında yer verilmemiştir. Yöneticilere sağlanan menfaatler toplam tutar olarak açıklanmaktadır.

## BÖLÜM IV – MENFAAT SAHİPLERİ

### 4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, Vergi Kanunları, Borçlar Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sırrı niteliğindeki bilgiler haricinde bilgilendirilmektedir.

Menfaat sahipleri, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmadığını düşündükleri işlemleri Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite'ye, Yaşar Topluluğu Etik Komitesi aracılığıyla ulaştırabilmektedirler. Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, şirket çalışanlarının, şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimleri gizlilik ilkesi çerçevesinde Denetimden Sorumlu Komite tarafından değerlendirilir.

Ayrıca 4.2. maddesinde yer alan menfaat sahiplerinin yönetime katılımı süreçleri vasıtasıyla da Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile iletişim mekanizması sağlanmaktadır.

### 4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Müşterilerin ihtiyaç ve beklentilerini karşılamak, müşteriler ile iletişimi güçlendirmek ve müşteri memnuniyetinin artırılmasını sağlamak amacıyla kurulan müşteri ilişkileri yönetim sistemi ile müşterinin sesine kulak verilmekte ve maksimum düzeyde müşteri memnuniyeti sağlanmaya çalışılmaktadır. Zincir mağaza gibi müşteri denetimleri de başarılı bir şekilde yürütülmektedir.

444 76 27 no'lu Pınar İletişim Merkezi (PİM)'ne gelen müşteri talep ve şikayetleri yanıtlanmakta, ulaştırılan konular hakkında en kısa sürede tüketicilere bilgi verilmektedir. PİM Twitter hesabıyla ise sosyal medya üzerinden gelen istek ve öneriler incelenerek tüketicilere dönüş yapılmaktadır. İletişimde bulunulan tüketicilere yapılan memnuniyet anketi aracılığıyla PİM'in hizmet seviyesi düzenli olarak ölçülmektedir.

Üretici eğitim toplantılarında, hayvanların sağlığı, hijyen ve doğru sağım uygulamaları, sürünün devamı, silaj yapımı ve yapım esnasında dikkat edilmesi gereken noktalar, yemlerde bulunabilecek zararlı maddeler ve bunların kontrolü hakkında bilgilere yer verilmektedir.

Yıllık planlar doğrultusunda mevcut tedarikçiler ve potansiyel tedarikçi olabilecek kuruluşlara firma ziyaretleri ve tetkikler



## PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

gerçekleştirilmekte A sınıfı tedarikçiler sertifikalandırılmaktadır.

Bölge Satış Müdürlüklerine ürünlerin teknik özelliklerini, diğer benzer ürünlere göre üstün olan kalite özelliklerini içeren teknik eğitimler verilmekte, müşteri ihtiyaç ve beklentilerini teknik anlamda nasıl karşılayacakları konusunda yol gösterici eğitimler düzenlenmektedir. Bu toplantılardan geri dönüşler alınarak şirket bünyesinde değerlendirilmektedir.

Çalışan motivasyonunun ve bağlılığının yüksek olmasının başarıya daha hızlı bir şekilde ulaşılmasında önemli bir avantaj yarattığının bilincinde olan Pınar Süt bu kapsamda 1998 yılından bu yana düzenlenen “Çalışanların Görüşleri Anketi” ile çalışanlarından geri bildirimler almaktadır. Topluluk bünyesinde Çalışanların Görüşleri Anketleri, 2014 yılında tüm çalışanları kapsayan online bir uygulama haline getirilmiştir. Bu anketler, çalışanların şirket yönetimine geri dönüş sağlayabildikleri önemli bir araç olarak kullanılmaktadır.

Pınar Süt, şirket çalışanlarına 2015 yılı içerisinde toplam 16.620 saat, kişi başı ortalama 14 saat eğitim olanağı sunmuştur.

### 4.3. İnsan Kaynakları Politikası

İnsan Kaynakları'nın temel misyonu Şirket'te yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak, global anlamda rekabet avantajı sağlayan İnsan Kaynakları Yönetimi'ni sürdürebilmektir. 2015 yılı itibarıyla ayrımcılık konusunda şirketimize bir şikâyet gelmemiştir.

Şirket'in İnsan Kaynakları ile ilgili temel politikaları tüm kapsam dışı çalışanlara imza karşılığında verilen Personel Yönetmeliği'nde açıkça yer almaktadır. Personel Yönetmeliği, temel politikalar ile birlikte çalışma süreleri, işe alımdaki süreç ve prensipler, iş sözleşmesinin sonlandırılması ve disiplin yönetmeliği hakkındaki bilgileri içerir. Kapsam içi çalışanlarla ilgili insan kaynakları politika ve uygulamaları Toplu İş Sözleşmesi'nde yer alır. Şirket çalışanlarımızın tümünün görev tanımları bulunmaktadır. Beyaz Yakalı çalışanlarımız için Kapsam Dışı yönetmeliğimizde performans ve ödüllendirme kriterleri, Mavi Yakalı çalışanlarımız için Toplu İş Sözleşmemizde ödüllendirme kriterlerimiz duyurulmuştur.

### Temel politikalarımız

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademedede tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.
- En üst kademededen başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.
- Çalışan Görüşü Anketi iki yılda bir uygulanarak çalışma ortamı, gelişim ve kariyer, ücret ve ücret dışı sosyal yardımlar, iş tatmini, yöneticiler, bağlılık, kurum itibarı, kurumsal yapı ve yönetim politikaları konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geribildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.
- Güvenli çalışma ortam ve koşullarının sağlanması şirketimizin çok önem verdiği bir konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder.
- Yönetim tarzımız "...yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen bir şirket olarak varlığımızı sürdürmektir."
- Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Ve çalışanların bu temel anayasal hakkının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Şirket'in Pınarbaşı Fabrikası'nda 3, Eskişehir Fabrikası'nda 2 olmak üzere toplam 5 işyeri temsilcisi bulunmaktadır. İzmir Fabrika'da: Günay Aslan Süt - Tozu İmalat Formeni, Yılmaz Solak - Elektrik Bakım Formeni, Arzu Pehlivan - Peynir Paketleme İşçisi Eskişehir Fabrika'da : Erdoğan Yörüksoy - Tetrapak Operatörü, Vural Sakarya - Makine Bakım Formeni görevlerinde bulunmaktadırlar.

Bu temsilciler,

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

Tüm çalışanlar şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan Yönetmelik ve Bildiriler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler.

### 4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla Şirket, üretim faaliyetlerini yürütürken üreticisi, tedarikçisi ve çalışanları ile bütünleşerek çevre ile ilgili performansını sürekli denetlemeyi ve geliştirmeyi prensip edinmiştir. Pınar resim yarışmaları, Pınar çocuk tiyatrosu, Pınar Karşıyaka basketbol takımının sponsorluğu, çiftçi eğitimleri, Pınar Gazetesi ve Yaşam Pınarım dergisi ile çalışanlar ve topluma kültür, sanat, spor ve eğitim alanlarında katkı sağlanması hedeflenmektedir.

Yaşar Üniversitesi ve Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı gibi kuruluşlarla işbirliği yaparak eğitime destek sağlamaktadır.

Yaşar Üniversitesi Yerleşkesi'nde faaliyetlerini sürdüren Pınar Enstitüsü; kurumsal sosyal sorumluluk kapsamında toplumun sağlıklı gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla, araştırma yapmak, araştırmaları ve eğitimleri desteklemek, sonuçları yayınlamak ve bu doğrultuda faaliyetlerde bulunmak üzere kurulmuştur.

TÜBİTAK 3001, Başlangıç ARGE Projeleri Destekleme Programı bünyesinde Pınar Enstitü ile Yaşar Üniversitesi İletişim Fakültesi ortaklığında yürütülen "Süt ve Süt Ürünlerine Yönelik Tüketici Algısı: Medyada Yanlış Enformasyonun Etkileri" Projesi ile süt ve süt ürünlerine yönelik tüketici algıları araştırılması yürütülmüştür.

Çiğ süt üreticilerinin hayvan sağlığı, hayvan beslemesi, hijyen ve sanitasyon konularında eğitilmesi amacıyla hayata geçirilen "Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde" projesi, Eskişehir ve Milas illerinden sonra 2015 yılında İzmir-Tire'de eğitimlere başlamıştır.

Pınar Enstitüsü ve Yaşar Üniversitesi Endüstriyel Tasarım Bölümü işbirliğinde gerçekleştirilen ve Endüstriyel Tasarım Bölümü 2. sınıf öğrencileri tarafından, 3-5 yaş aralığındaki çocuklar için yeterli ve dengeli beslenmeyi öğreten oyun ve eğitim materyalleri tasarlanmıştır. Proje kapsamında jüri değerlendirmesi sonucu 4 tasarım ödül almaya hak kazanmıştır.

TÜBİTAK 1511 kapsamında, Pınar Et ve Ege Üniversitesi Gıda Mühendisliği Bölümü Beslenme Bilim Dalı ortaklığıyla çalışmaları yürütülen projenin (Mekanik Ayrılmış Etlere Protein Hidralizatı Eldesi ve Bu Hidralizatın Ürünlerde Kullanımı – TÜBİTAK 1511 Öncelikli Alanlar Araştırma Teknoloji Geliştirme ve Yenilik Projeleri Destekleme Programı ) başvurusu Pınar Enstitüsü desteği ile yapılmıştır.

Pınar Enstitüsü, Ege Üniversitesi Tıp Fakültesi İç Hastalıkları Anabilim Dalı bünyesinde toplumda yaşayan 65 yaş ve üstü bireylerde sarkopeni sıklığını saptama ve beslenme durumunun sarkopeniye olan etkisini değerlendirme konusunda yapılan doktora çalışmalarına destek vermiştir.

Pınar Enstitüsü Bültenleri; gıda, sağlık ve beslenme konularında bilinç ve farkındalık oluşturma amacıyla 2015 Ocak ayı itibarıyla yayınlanmaya başlamıştır. Her 3 ayda bir yayınlanan bülten, Yaşar Grubu'nda bulunan tüm çalışanlara ulaşmaktadır.

Şirket tüm Yaşar Grubu şirketlerinde benimsenmiş olan, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, aktif politikaya girmeden ülke sorunlarına kayıtsız kalmayan, çevreye ve doğaya değer veren bir yaklaşımla hizmet ve mal üretimini benimseyen temel değerler çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu değerler tüm çalışanlar tarafından bilinmektedir. Yaşar Topluluğu Etik Kurallarının bir özeti Şirketimizin internet sitesinde yer almaktadır.

## PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### BÖLÜM V – YÖNETİM KURULU

#### 5.1. Yönetim Kurulu Yapısı ve Oluşumu

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	İcracı Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görev Süresi
İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	İcracı olmayan	1 yıl
Emine Feyhan Yaşar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	İcracı olmayan	1 yıl
Mustafa Selim Yaşar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcracı olmayan	1 yıl
Ali Yiğit Tavas	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcracı olmayan	1 yıl
Kemal Semerciler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcracı olmayan	1 yıl
Cengiz Erol	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcracı olmayan	1 yıl
Yılmaz Gökoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcracı olmayan	1 yıl

Şirket Genel Müdürlüğü görevini Gürkan Hekimoğlu yürütmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin TTK'nın 395. ve 396. maddelerinde belirtilen faaliyetleri yerine getirmeleri Genel Kurul onayına bağlıdır. Bahsi geçen faaliyetler haricinde Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut bulunmamakta olup, mevcut ise şirket dışındaki görevleri de faaliyet raporlarındaki özgeçmişlerinde yer almaktadır. Şirket'in içinde bulunduğu Yaşar Topluluğu'nda, yönetim kurulu üyelerinin başka Topluluk şirketlerinde de yönetim kurulu üyesi olarak bulunması ve bu şirketler arasında TTK madde 395/1 kapsamında değerlendirilebilecek muhtelif işlemler olması mümkündür. Ancak, bu kapsamda değerlendirilebilecek işlemlerin tarafları sadece Topluluk şirketleri olup, her bir şirketin genel kurulunda da gerekli izinler alınmaktadır.

Genel Müdür'e ait özgeçmiş şirket faaliyet raporunda, Yönetim Kurulu Üyelerine ait özgeçmişler ise gerek şirket faaliyet raporunda ve gerekse internet sitemizde yer almaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri, Aday Gösterme Komitesi'nin görevini yürütmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'ne Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak bağımsızlık beyanlarını sunmuşlardır.

Aday Gösterme Komitesi'nin görevini yürütmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'ne 2015 yılı için sunulan bağımsız üye adayı sayısı 2 olup, bu kişilerin adaylık beyanları ve özgeçmişleri 9 Mart 2015 tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nun toplantılarında değerlendirilerek tamamının bağımsız üye adayı olarak belirlenmelerine karar verilmiştir. 2015 yılı faaliyet dönemi itibarıyla, bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Yönetim kurulunda 2 kadın üye bulunmaktadır. Bu suretle; yönetim kurulunda kadın üye sayısı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir oran tutturulmuştur.

#### 5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 10'da düzenlenmiştir. Buna göre;

"Yönetim Kurulu şirket işleri ve işlemleri gerektirdikçe toplanır. Ancak, en az ayda bir defa toplanması zorunludur.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır."

Yönetim Kurulu toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür ile görüşerek belirlenir.

Yönetim Kurulu'nun 2015 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 43 defa toplanmıştır. Toplantıya davet Yönetim Kurulu Başkanı tarafından veya herhangi bir Yönetim Kurulu üyesinin yazılı isteğiyle yapılır. Toplantı tarihinden asgari iki hafta önce taahhütlü mektupla toplantı gündemi üyelere gönderilmektedir. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. 2015 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır. Toplantı esnasında sorular sorular zapta geçmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararlar sigorta ettirilmiştir.

#### 5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirmektedir. Yönetim Kurulu Komiteleri faaliyetlerini yerine getirirken şirketimizin internet sitesinde de yer alan çalışma esaslarını takip etmektedirler. Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'nı Sn. Ali Yiğit Tavas, Komite Üyeliği'ni Sn. Kemal Semerciler yürütmektedir. Her iki

üye de icracı olmayan ve bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Denetimden Sorumlu Komite toplantıları en az 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere gerçekleştirilir. Komite faaliyetleri kapsamında; Şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Ayrıca, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmesinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmalarının gözetilmesini gerçekleştirir. Kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğunu ve doğruluğunu Yönetim Kurulu'na bildirir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'nı icracı olmayan ve bağımsız yönetim kurulu üyesi Sn. Kemal Semerciler, Komite Üyeliklerini icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri Sn. Cengiz Erol ve Sn. Yılmaz Gökoğlu ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Sn. Gökhan Kavur yürütmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi toplantıları en az 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa gerçekleştirilir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir. Kurumsal Yönetim Komitesi, yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi'nin görevleri kapsamında, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar. Ayrıca yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini yönetim kurulu onayına sunar.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi görevleri kapsamında, Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumludur. Komite Başkanlığı'nı icracı olmayan ve bağımsız yönetim kurulu üyesi Sn. Ali Yiğit Tavas, Komite Üyeliklerini icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri Sn. Cengiz Erol ve Sn. Yılmaz Gökoğlu yürütmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeliklerinin, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin ise başkanının bağımsız yönetim kurulu üyesi olması zorunludur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Yönetim Kurulu tarafından Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmıştır. Şirket Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunması sebebiyle Yönetim Kurulu Komiteleri'nde aynı üye birden fazla komitede görev almaktadır.

#### 5.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu, risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetlerini esas itibarıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi vasıtasıyla gözetir. Riskin Erken Saptanması Komitesi söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Topluluk Denetim ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

#### 5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu, Şirketin vizyonu, büyüme ve kârlılık beklentileri doğrultusunda, kurumsal strateji ve hedefleri oluşturur. Söz konusu stratejilere yön verecek prensipler üst yönetimce belirlenir ve aylık toplantılarda hedeflere ulaşma derecesi, faaliyetler ve geçmiş performans değerlendirilir.

#### 5.6. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmakta ve düzenlenen toplantıların tutanakları vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerimizin ücretlendirme sistemi ve uygulamalarını tanımlamış olduğu Ücret Politikası internet sitemizde mevcuttur. Şirket faaliyet raporlarında üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar kişi bazında yer almamakta olup, toplam tutar olarak belirtilmektedir.

Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine veya üst düzey yöneticisine borç vermemekte, kredi kullandırmamakta, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamakta ve lehine kefalet gibi teminatlar vermemektedir.



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

*Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor*

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

2. Şirket yönetimi; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun, II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, Şirketin faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397 nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı 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 Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

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

*Görüş*

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtılmaktadır.

*Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor*

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402 inci Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Atilla Yılmaz Dölarslan, YMM  
Sorumlu Denetçi

İzmir, 29 Şubat 2016

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

*Finansal Tablolara İlişkin Rapor*

1. Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetimin 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 Denetçinin 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 dâhil, 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.

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar, Pinar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 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 Rapor

6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 29 Şubat 2016 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

7. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 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, Şirket 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, 29 Şubat 2016



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

<b>İÇİNDEKİLER .....</b>	<b>SAYFA</b>
<b>FINANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR).....</b>	<b>60-61</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>	<b>62</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....</b>	<b>63</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>	<b>64-65</b>
<b>FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>66-130</b>
DIPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	66
DIPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	67-83
DIPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	83
DIPNOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR.....	83-84
DIPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	84
DIPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	84-85
DIPNOT 7 İLİŞKİLİ TARAFERLER AÇIKLAMALARI.....	85-90
DIPNOT 8 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	91-92
DIPNOT 9 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	92
DIPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	93
DIPNOT 11 STOKLAR.....	93
DIPNOT 12 CANLI VARLIKLAR.....	94
DIPNOT 13 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER.....	94
DIPNOT 14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	94
DIPNOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	95-97
DIPNOT 16 HİZMETTEN ÇEKME, RESTORASYON VE ÇEVRE REHABİLİTASYON FONLARINDAN KAYNAKLANAN PAYLAR ÜZERİNDEKİ HAKLAR.....	98
DIPNOT 17 ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR.....	98
DIPNOT 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	98
DIPNOT 19 ŞEREFİYE.....	98
DIPNOT 20 MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ.....	98
DIPNOT 21 KİRALAMA İŞLEMLERİ.....	98
DIPNOT 22 İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALAR.....	99
DIPNOT 23 VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ.....	99
DIPNOT 24 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	99
DIPNOT 25 BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ.....	99-101
DIPNOT 26 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	102-104
DIPNOT 27 TAHHÜTLER.....	104
DIPNOT 28 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	105-106
DIPNOT 29 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	106
DIPNOT 30 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	107
DIPNOT 31 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ.....	107-109
DIPNOT 32 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	110
DIPNOT 33 İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ.....	110
DIPNOT 34 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ.....	110-111
DIPNOT 35 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER.....	111-112
DIPNOT 36 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	112
DIPNOT 37 FİNANSMAN GELİRLERİ/ GİDERLERİ.....	113
DIPNOT 38 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	113
DIPNOT 39 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL).....	113-116
DIPNOT 40 PAY BAŞINA KAZANÇ.....	117
DIPNOT 41 PAY BAZLI ÖDEMELER.....	117
DIPNOT 42 SİGORTA SÖZLEŞMELERİ.....	117
DIPNOT 43 YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA.....	117
DIPNOT 44 TÜREV ARAÇLAR.....	117
DIPNOT 45 FİNANSAL ARAÇLAR.....	117-118
DIPNOT 46 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	119-127
DIPNOT 47 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	128-130
DIPNOT 48 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	130
DIPNOT 49 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN HUSUSLAR.....	130

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****31 ARALIK 2015 VE 2014 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
(BİLANÇOLAR)**

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>277.919.439</b>	<b>279.259.168</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	298.719	2.393.628
Ticari Alacaklar		138.210.610	156.512.280
- İlişkili Taraplardan Ticari Alacaklar	7	127.333.558	147.118.266
- İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	8	10.877.052	9.394.014
Diğer Alacaklar		2.401.289	3.098.983
- İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	7	44.327	145.436
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	10	2.356.962	2.953.547
Stoklar	11	112.008.255	96.422.663
Peşin Ödenmiş Giderler	13	5.067.388	3.973.946
Diğer Dönen Varlıklar	30	19.933.178	16.857.668
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>605.838.516</b>	<b>500.824.667</b>
Finansal Yatırımlar	45	79.423.446	67.521.088
Diğer Alacaklar		13.359	13.359
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	10	13.359	13.359
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4	67.506.066	52.997.281
Maddi Duran Varlıklar	15	455.028.148	378.522.890
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	904.976	766.452
Peşin Ödenmiş Giderler	13	2.962.521	1.003.597
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>883.757.955</b>	<b>780.083.835</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait finansal tablolar yayımlanmak üzere, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 29 Şubat 2016 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****31 ARALIK 2015 VE 2014 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
(BİLANÇOLAR)**

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>240.251.516</b>	<b>196.491.171</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25	15.274.043	1.074.614
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25	4.021.656	4.029.704
Diğer Finansal Yükümlülükler		5.470.820	2.262.735
Ticari Borçlar		178.211.654	169.713.899
- İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	7	20.462.562	27.907.892
- İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	8	157.749.092	141.806.007
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	28	1.426.748	1.210.923
Diğer Borçlar		32.859.058	15.070.504
- İlişkili Taraplara Diğer Borçlar	7	31.122.993	13.356.975
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	10	1.736.065	1.713.529
Ertelenmiş Gelirler	13	185.820	155.552
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	39	1.342.179	1.564.328
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.320.071	1.084.522
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	28	1.320.071	1.084.522
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30	139.467	324.390
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>56.356.477</b>	<b>54.254.211</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25	2.000.000	6.000.000
Ticari Borçlar		26.813.819	31.476.564
- İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	8	26.813.819	31.476.564
Diğer Borçlar		-	44.622
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	10	-	44.622
Uzun Vadeli Karşılıklar		15.011.944	12.475.024
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	28	15.011.944	12.475.024
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	39	12.530.714	4.258.001
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>296.607.993</b>	<b>250.745.382</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>587.149.962</b>	<b>529.338.453</b>
Ödenmiş Sermaye	31	44.951.051	44.951.051
Sermaye Düzeltmesi Farkları	31	16.513.550	16.513.550
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		169.339.572	114.291.370
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	15	176.218.583	120.120.092
- İştirakler Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		1.349.964	464.314
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(6.782.907)	(5.139.557)
- İştirakler Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.446.068)	(1.153.479)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		62.387.413	49.201.421
- Yabancı Para Çevrim Farkları		1.810.621	1.149.544
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Makul Değer Fonu	45	53.130.359	41.825.136
- İştirakler Makul Değer Fonu		7.446.433	6.226.741
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31	50.558.849	43.161.534
Ortak Kontrol Altındaki İşletmeler Arasında Yapılan Hisse Alışı Etkisi		(5.537.877)	(5.537.877)
Geçmiş Yıllar Karları		186.701.497	179.681.182
Net Dönem Karı		62.235.907	87.076.222
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>883.757.955</b>	<b>780.083.835</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

## KAR VEYA ZARAR KISMI

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Hasılat	32	1.011.204.645	940.469.588
Satışların Maliyeti	32	(848.781.037)	(782.759.244)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>		<b>162.423.608</b>	<b>157.710.344</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>32</b>	<b>162.423.608</b>	<b>157.710.344</b>
Genel Yönetim Giderleri	34	(33.891.694)	(31.611.728)
Pazarlama Giderleri	34	(65.410.091)	(64.411.441)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	34	(9.177.915)	(7.593.754)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35	8.792.031	8.294.822
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	35	(12.076.288)	(9.762.676)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>50.659.651</b>	<b>52.625.567</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	3.192.060	24.704.848
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	36	(1.040.641)	(1.183.861)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar - net	4	17.198.919	7.338.308
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>70.009.989</b>	<b>83.484.862</b>
Finansman Gelirleri	37	2.640.462	1.404.222
Finansman Giderleri	37	(5.061.478)	(2.331.805)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>67.588.973</b>	<b>82.557.279</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/ Geliri		(5.353.066)	4.518.943
- Dönem Vergi Gideri	39	(2.772.271)	(2.868.299)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	39	(2.580.795)	7.387.242
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>62.235.907</b>	<b>87.076.222</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>62.235.907</b>	<b>87.076.222</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>		<b>1,3845</b>	<b>1,9371</b>
- Sürdürülen Faaliyetlerden 1 Kr Nominal Değerli 100 Adet Pay Başına Kazanç	40	1,3845	1,9371
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>71.796.305</b>	<b>10.527.640</b>
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>58.610.313</b>	<b>(1.539.786)</b>
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları - net		59.625.938	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları - net	28	(1.643.350)	(1.178.297)
İştirakler Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	4	(292.589)	(361.489)
İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	4	920.314	-
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>13.185.992</b>	<b>12.067.426</b>
Yabancı Para Çevrim Farkları	4	661.077	(195.142)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Makul Değer Artışı - net	45	11.305.223	10.803.325
İştirakler Makul Değer Fonu Artışı	4	1.219.692	1.459.243
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>71.796.305</b>	<b>10.527.640</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>134.032.212</b>	<b>97.603.862</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>62.235.907</b>	<b>87.076.222</b>
<b>Dönem Karı</b>		<b>62.235.907</b>	<b>87.076.222</b>
<b>Dönem Net Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>11.454.131</b>	<b>(17.900.928)</b>
Vergi gideri/ (geliri) ile ilgili düzeltmeler	39	5.353.066	(4.518.943)
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	15-18	21.489.272	16.206.238
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	36-37	(57.902)	(361.979)
Faiz ve vade farkı giderleri ile ilgili düzeltmeler	35-37	5.039.518	3.531.160
Kideme tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler	28	2.549.037	2.145.582
İştiraklerin karlarından alınan pay ile ilgili düzeltmeler	4	(17.198.919)	(7.338.308)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların silinmesi ile ilgili düzeltmeler	4	47.381	32.412
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/ (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler	36	1.015.652	(19.202.798)
Temettü geliri ile ilgili düzeltmeler	36	(3.167.071)	(4.091.560)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		4.097.547	(511.888)
Gelir tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(7.713.450)	(3.790.844)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>5.595.999</b>	<b>(16.162.112)</b>
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler	8	(1.483.038)	(2.401.486)
Stoklardaki artışla ilgili düzeltmeler	11	(15.585.592)	(1.233.921)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış/ (artış)la ilgili düzeltmeler	7	19.784.708	(38.376.653)
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış/ (artış)la ilgili düzeltmeler		4.141.100	(4.177.900)
Diğer duran varlıklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(1.958.924)	(423.211)
Ticari borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler	8	7.814.457	29.163.639
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış)/ artışla ilgili düzeltmeler	7	(7.445.330)	970.807
Diğer borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler		328.618	316.613
<b>Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(2.682.657)</b>	<b>(3.635.627)</b>
Ödenen kar payı ve ikramiye	28	-	(315.417)
Ödenen kıdem tazminatları	28	(2.120.269)	(1.944.109)
Tahsil edilen vergi	39	2.432.032	
Ödenen vergiler	39	(2.994.420)	(1.376.101)
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>76.603.380</b>	<b>49.377.555</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>57.902</b>	<b>361.978</b>
Tahsil edilen faiz		57.902	361.978
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından ve verilen sipariş avansından kaynaklanan nakit çıkışları		(36.484.626)	(64.061.778)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından kaynaklanan nakit girişleri		35.400	35.431.219
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalıştan kaynaklanan nakit girişleri	7	101.109	5.286.851
Tahsil edilen temettü	7	8.318.318	5.250.591
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(27.971.897)</b>	<b>(17.731.139)</b>
<b>C. FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>12.762.468</b>	<b>8.839.134</b>
Finansal borçlardaki artıştan kaynaklanan nakit girişleri		12.762.468	8.839.134
Temettü ödemesi	7	(72.997.203)	(48.097.625)
Ödenen faiz ve vade farkı		(5.039.506)	(3.547.074)
İlişkili taraflardan diğer borçlardaki artıştan kaynaklanan nakit girişleri	7	14.542.518	12.726.844
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(50.731.723)</b>	<b>(30.078.721)</b>
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net (Azalış)/ Artış</b>		<b>(2.100.240)</b>	<b>1.567.695</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>5.331</b>	<b>2.067</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net (Azalış)/ Artış</b>		<b>(2.094.909)</b>	<b>1.569.762</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>2.393.628</b>	<b>823.866</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>298.719</b>	<b>2.393.628</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK- 31 ARALIK 2015 ve 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI**

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

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Gelirler veya Giderler						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi			Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam öz kaynaklar	
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	İştirakler yeniden değerlendirme fonu	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	İştirakler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonu	İştirakler makul değer fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan hisse alışı etkisi	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı				Toplam öz kaynaklar
<b>ÖNCEKİ 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>	<b>31.021.811</b>	<b>4.767.498</b>	<b>1.344.686</b>	<b>38.576.527</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>150.152.970</b>	<b>67.442.927</b>	<b>479.832.216</b>			
Önceki dönem karının																	
geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.442.927	(67.442.927)	-			-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	-	4.585.007	-	(4.585.007)	-	-	-			-
Temettü ödemesi (Dipnot 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.097.625)	-	-	<b>(48.097.625)</b>			-
Maddi duran varlık satışından kaynaklı fon çıkışı -net (Dipnot 15)	-	-	(11.287.899)	-	-	-	-	-	-	-	-	11.287.899	-	-			-
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(88.211)	-	-	-	-	-	-	-	88.211	-	-			-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	(1.178.297)	(361.489)	10.803.325	1.459.243	(195.142)	-	-	-	-	87.076.222			<b>97.603.862</b>
Amortisman transferi - net (Dipnot 15)	-	-	(3.391.807)	-	-	-	-	-	-	-	-	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>	<b>41.825.136</b>	<b>6.226.741</b>	<b>1.149.544</b>	<b>43.161.534</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>179.681.182</b>	<b>87.076.222</b>	<b>529.338.453</b>			
<b>CARİ DÖNEM</b>																	
<b>1 Ocak 2015 - (Dönem Başı)</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>	<b>41.825.136</b>	<b>6.226.741</b>	<b>1.149.544</b>	<b>43.161.534</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>179.681.182</b>	<b>87.076.222</b>	<b>529.338.453</b>			
Önceki dönem karının																	
geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.076.222	(87.076.222)	-			-
Yasal yedeklerin ayrılması	-	-	-	-	-	-	-	-	7.397.315	-	(7.397.315)	-	-	-			-
Temettü ödemesi (Dipnot 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76.220.703)	-	-	<b>(76.220.703)</b>			-
Maddi duran varlık satışından kaynaklı fon çıkışı -net (Dipnot 15)	-	-	(156.495)	-	-	-	-	-	-	-	-	156.495	-	-			-
İştirakler amortisman transferi - net	-	-	-	(34.664)	-	-	-	-	-	-	-	34.664	-	-			-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	59.625.938	920.314	(1.643.350)	(292.589)	11.305.223	1.219.692	661.077	-	-	-	-	62.235.907			<b>134.032.212</b>
Amortisman transferi - net (Dipnot 15)	-	-	(3.370.952)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.370.952	-	-			-
<b>31 Aralık 2015 - (Dönem Sonu)</b>	<b>44.951.051</b>	<b>16.513.550</b>	<b>176.218.583</b>	<b>1.349.964</b>	<b>(6.782.907)</b>	<b>(1.446.068)</b>	<b>53.130.359</b>	<b>7.446.433</b>	<b>1.810.621</b>	<b>50.558.849</b>	<b>(5.537.877)</b>	<b>186.701.497</b>	<b>62.235.907</b>	<b>587.149.962</b>			

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK- 31 ARALIK 2015 ve 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI**

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



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı, Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesi ve Şanlıurfa Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunmakta olup Şanlıurfa'daki üretim tesislerinde 2015 yılı içerisinde üretime başlanmıştır. 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 %97'sini (2014: %95) 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 (2014: %37,95) karşılık gelen hisse senetleri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. Şirket'in %61,41 (2014: %61,41) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 31).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak/ İzmir

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 ülkede faaliyet gösteren iştirak kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdiği 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 yatırımlar, finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak ölçülmüş ve sunulmuştur.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

###### a) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- 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 2012 ve 2013: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 2010-2012 ve 2011-2013 dönemlerindeki iyileştirme projeleri kapsamında birtakım değişiklikler getirmiştir.

###### b) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla geçerli olan diğer tüm diğer yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleri ile ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.

###### c) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan Şirket faaliyetleri ile ilgili olan standartlar ve değişiklikler:

- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar", amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik bir varlığa ait amortisman hesaplanırken hasılat bazlı yöntemlerin 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 temel olmadığı açıklanmıştır.
- TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemde doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 5 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.
- TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu"; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.
- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden 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.

Şirket yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan 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 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş ve 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 karlar, Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da; işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Özkaynak yöntemine göre, iştiraklerin satın alım sonrasındaki vergi sonrası toplam kapsamlı gelir/ (gideri) Şirket'in iştirakteki payı ölçüsünde Şirket'in toplam kapsamlı gelir/ (giderine) yansıtılmaktadır. İştiraklerden alınan ya da alınacak olan temettümler yatırımın defter değerinde bir azalma olarak muhasebeleştirilir.

Özkaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilmiş yatırım yapılan işletmenin muhasebe politikaları, Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile gerektiğinde tutarlılığın sağlanmasının amacıyla uygun şekilde değiştirilmiştir.





## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, normal piyasa şartlarındaki tahmini satış fiyatından ürünün tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için 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, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortisman düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar, yer altı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 15). 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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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 yeniden değerlendirme fonundan birikmiş karlara transfer edilmiştir.

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

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

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.

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. Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Bakım ve onarım giderleri oluşturulan 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 kar 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 fonundaki tutar ertelenmiş vergi etkisi düşülerek geçmiş yıllar karları 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, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. 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 gerçekleştiğinde 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 kullanımdaki 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;

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- 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.

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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

*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.

#### 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.

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Özellikli varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile ilgili genel veya belirli borçlanma maliyetleri ilgili varlık önemli oranda kullanımına 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. Bahsi geçen sınıflandırma ilgili finansal varlığın satın alım amacına bağlı olarak yapılmaktadır. Şirket yönetimi, finansal varlıkların sınıflandırma işlemini ilgili varlıkların finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih itibarıyla yapmaktadır. Şirket'in makul değer değişimi kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilen ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkları bulunmamaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### i. Sınıflandırma

##### a) 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 ölçüleme

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 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, yatırım faaliyetlerinden 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 kar ve zarar olarak aktarılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler giderler içerisinde gösterilir.



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.6.8 İşletme birleşmeleri

Şirket ve Yaşar Grubu ortaklıkları arasında gerçekleşen ve dolayısıyla ortak kontrol altındaki işletmeler arasında yapılan alım/satım işlemlerinde 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 karının, dönem boyunca bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 40).

Şirketler, mevcut pay sahiplerine birikmiş karlardan 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; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 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. Söz konusu karşılığın ölçülmesinde her kullanılan aktüer varsayımlarındaki değişimlerden kaynaklı aktüer kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilerek mali tablolara yansıtılır.

##### ii. Kar payı ve ikramiye karşılığı

Dağıtılabilir kar üzerinde yapılan bir takım düzeltme işlemleri sonucunda elde edilen baz üzerinden, Şirket'in üst yönetim ve yönetim kurulu üyeleri için, kar 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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.6.15 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.

##### 2.6.16 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 39). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyet giderleri kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

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

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

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 kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.6.17 Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve bu faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, 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 temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüleri 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 ve direk ihraç ettiği 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:

##### a) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir (Dipnot 39).

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer tahmin edilmesinde 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).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****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 değerlemesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesinde uygulanabilir olduğu ölçüde ikinci el piyasa verilerinin ışığı altında; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

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

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.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.7TMS/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 (2014: Yoktur).

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

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TL	%	TL	%
YBP	50.112.244	31,82	38.605.503	31,82
Desa Enerji	11.357.242	30,52	9.471.409	30,52
Pinar Foods	6.036.580	44,94	4.920.369	44,94
	<b>67.506.066</b>		<b>52.997.281</b>	

İştiraklerin 2015 ve 2014 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>52.997.281</b>	<b>45.947.804</b>
İştiraklerin karlarındaki pay- net	17.198.919	7.338.308
İştirakler makul değer fonu artışı	1.219.692	1.459.243
İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 7.ii.d)	(5.151.247)	(1.159.031)
Yabancı para çevrim farkları	661.077	(195.142)
İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı	920.314	-
İştirakler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(292.589)	(361.489)
Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisinin silinmesi	(47.381)	(32.412)
<b>31 Aralık</b>	<b>67.506.066</b>	<b>52.997.281</b>



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 4 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)**

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

	31 Aralık 2015			Net dönem karı	Diğer kapsamlı gelir/ (gider)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar		
- YBP	414.182.842	255.608.000	1.567.514.196	48.441.679	4.056.000
- Desa Enerji	42.882.815	5.670.358	36.548.331	4.356.629	1.822.385
- Pınar Foods	14.714.235	1.281.702	47.917.893	1.012.756	1.470.907
31 Aralık 2014					
- 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 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle 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 (2014: Yoktur).

**DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kasa	54.979	43.612
Bankalar	243.740	2.350.016
- Vadesiz mevduatlar	243.740	190.016
- Türk Lirası	243.740	167.381
- Yabancı para	-	22.635
- Vadeli mevduatlar	-	2.160.000
- Türk Lirası	-	2.160.000
	<b>298.719</b>	<b>2.393.628</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: 2.160.000 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmakta olup vadesi bir aydan az ve faiz oranı% 9,95 dir).

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle Şirket'in yabancı para vadesiz mevduatı bulunmamaktadır (2014: 9.761 ABD Doları karşılığı toplam 22.635 TL yabancı para vadesiz mevduatları bulunmamaktadır). 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle kasada 3.948 ABD Doları ve 2.670 Avro karşılığı toplam 19.963 TL (2014: 4.264 ABD Doları ve 4.595 Avro karşılığı toplam 22.849 TL) yabancı para bulunmamaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI**

31 Aralık 2015 ve 2014 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 2015	31 Aralık 2014
<b>a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
YBP	114.266.138	106.206.315
Arev Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Arev")	-	30.100.000
YDT	14.310.242	11.797.648
	<b>128.576.380</b>	<b>148.103.963</b>
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(1.242.822)	(985.697)
	<b>127.333.558</b>	<b>147.118.266</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %11,36 (2014: %8,55) olup ortalama vadeleri 2 aydır (31 Aralık 2014: 3 ay). 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Arev'den olan kısa vadeli ticari alacaklar maddi duran varlık satışından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle, ilişkili taraflardan vadesi geçen ticari alacaklar toplamı 3.919.492 TL (2014: 1.403.360 TL) olup vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması Dipnot 46.a'da verilmiştir.

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
DYO Boya Fab. A.Ş. ("DYO Boya")	29.889	113.555
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. ("Viking")	14.438	20.547
Diğer	-	11.334
	<b>44.327</b>	<b>145.436</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacakları kefalet gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Yadex International GmbH ("Yadex")	9.183.773	16.915.089
Çamlı Yem	4.569.567	2.959.555
Yaşar Holding	2.890.262	2.663.891
Desa Enerji	2.486.475	4.393.861
Diğer	1.412.023	1.031.142
	<b>20.542.100</b>	<b>27.963.538</b>
Tenzil: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(79.538)	(55.646)
	<b>20.462.562</b>	<b>27.907.892</b>

İlişkili taraflara olan borçların 9.183.773 TL (2014: 16.915.089 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 2015 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %11,40 (2014: %8,58) olup ortalama vadeleri 2 aydır (2014: 2 ay).

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

YBP (*)	18.480.994	13.355.559
Pınar Et	9.418.107	-
Diğer (**)	3.223.892	1.416
	<b>31.122.993</b>	<b>13.356.975</b>

(\*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in YBP'ye 18.480.994 TL (31 Aralık 2014: 13.355.559 TL) tutarında ticari olmayan borcu mevcut olup söz konusu borçlar için uygulanan yıllık etkin faiz oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yıllık %12'dir (31 Aralık 2014: %10). Şirket yönetimi YBP'ye olan diğer borçların 3 ile 12 ay içerisinde kapatılacağını öngörmektedir.

(\*\*) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçların önemli kısmı, 26 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karara istinaden ödenecek olan yönetim kurulu tahsisatından oluşmaktadır.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:</b>		
YBP	862.889.474	784.446.039
YDT	123.953.781	112.583.334
Pınar Et	760.255	604.643
Diğer	149.570	103.558
	<b>987.753.080</b>	<b>897.737.574</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.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:</b>		
YDT	3.290.626	3.025.829
YBP	571.266	498.535
Pınar Et	410.265	287.338
Çamlı Yem	389.939	312.372
Diğer	299.691	294.487
	<b>4.961.787</b>	<b>4.418.561</b>

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

YDT	4.220.469	2.561.413
Yaşar Holding A.Ş.	1.405.925	998.018
DYO Boya	72.533	102.050
Viking	49.551	61.421
Çamlı Yem	11.004	14.993
Arev	-	19.687.500
	<b>5.759.482</b>	<b>23.425.395</b>

Finansman gelirlerinin önemli bir kısmı 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, 2015 yılına ait toplam 1.515.966 TL (2014: 1.028.376 TL) kefalet geliri bulunmaktadır (Dipnot 37). Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet komisyon ve finansman temini oranlarının herbiri %0,50'dir (2014: %0,50). Esas faaliyetlerden diğer gelirler YDT aracılığıyla yapılan işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2014 itibarı ile yatırım faaliyetlerinden gelirler ise Yaşar Holding ve Dyo Boya'dan diğer alacaklar üzerinden hesaplanan faiz gelirlerinden ve Arev'den elde etmiş olduğu 19.687.500 TL tutarındaki maddi duran varlık satışın karından kaynaklanmaktadır (Dipnot 15).

**d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:**

YBP (*)	5.151.247	1.159.031
Pınar Et	3.162.016	4.088.814
Bintur	5.055	2.746
	<b>8.318.318</b>	<b>5.250.591</b>

(\*) İştirak (Dipnot 4).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>e) İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:</b>		
Çamllı Yem	916.940	861.083
YBP	835.471	987.320
Diğer	4.533	13.794
	<b>1.756.944</b>	<b>1.862.197</b>

YBP ve Çamllı Yem'den diğer gelirler, araç ve bina kiralrı gelirlerinden oluşmaktadır.

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

	23.540.139	38.144.117
Yadex	23.540.139	38.144.117
Desa Enerji	14.624.937	14.007.562
Çamllı Yem	10.059.742	10.297.221
Hedef Ziraat	3.507.233	3.807.419
Diğer	161.956	130.650
	<b>51.894.007</b>	<b>66.386.969</b>

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

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

	11.820.820	11.274.895
Yaşar Holding	11.820.820	11.274.895
YBP	5.201.803	5.446.928
YDT	4.633.065	4.262.297
Bintur	704.315	692.899
HDF	679.091	365.649
Diğer	415.705	194.569
	<b>23.454.799</b>	<b>22.237.237</b>

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

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

	149.014	249.375
Yaşar Holding	149.014	249.375
Diğer	17.099	1.562
	<b>166.113</b>	<b>250.937</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>i) İlişkili taraflardan finansman giderleri ve esas faaliyetlerden diğer giderler:</b>		
YBP	1.365.451	958.513
YDT	1.095.510	1.330.428
Pınar Et	799.551	222.332
Çamllı Yem	259.872	272.204
Desa Enerji	223.417	192.420
Yaşar Holding	207.841	79.902
Diğer	106.243	108.138
	<b>4.057.885</b>	<b>3.163.937</b>

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

**j) İlişkili taraflara temettüleri (\*):**

	44.718.321	29.536.175
Yaşar Holding	44.718.321	29.536.175
Diğer	3.429.051	19.188
	<b>48.147.372</b>	<b>29.555.363</b>

(\*) Şirket'in 26 Mart 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2015 yılı içerisinde 76.220.703 TL (2014: 48.097.625 TL) tutarında kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir. Dağıtılan kar payı tutarının 28.073.331 TL'lik kısmı (2014: 18.542.262 TL) diğer pay sahiplerine ödenmiştir.

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

	-	34.100.000
Arev (*)	-	34.100.000
Pınar Su	-	1.200
	<b>-</b>	<b>34.101.200</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:**

	336.275	861.203
Yaşar Eğitim Vakfı	336.275	861.203
Yaşar Üniversitesi	350.000	-
	<b>686.275</b>	<b>861.203</b>



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)****m) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:**

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

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Toplam kısa vadeli faydalar	7.776.407	3.864.132
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	7.019	97.365
Diğer uzun vadeli faydalar	95.856	67.637
	<b>7.879.282</b>	<b>4.029.134</b>

**n) İlişkili taraflara verilen kefaletler:**

31 Aralık 2015 itibariyle Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'nin 250 milyon ABD Doları karşılığı 726.900.000 TL (31 Aralık 2014: 250 milyon ABD Doları karşılığı 579.725.000 TL) tutarında 6 Mayıs 2020 vadeli yurtdışı tahvil ihracına, Pinar 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. ile birlikte 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 birinin ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding A.Ş. tarafından tazmini taaahhüt 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 2015 tarihi itibariyle Yaşar Grubu Şirketleri'nin finansal bir kuruluşta sağlamış olduğu 22.222.222 Avro karşılığı 70.613.333 TL (31 Aralık 2014: 33.333.333 Avro karşılığı 94.023.332 TL ) tutarındaki kredilere, grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır (Dipnot 26).

**o) İlişkili taraflardan alınan kefaletler:**

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle alınan kefaletler, YBP'nin garantör olarak sağladığı 10.080.901 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır. (31 Aralık 2014: YBP'nin garantör olarak sağladığı 4.699.487 TL'lik diğer kefaletlerden kaynaklanmaktadır).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
<b>a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Müşteri cari hesapları	3.286.474	5.905.316
Vadeli çekler ve alacak senetleri	8.279.786	4.022.627
	<b>11.566.260</b>	<b>9.927.943</b>
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(489.856)	(464.722)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(199.352)	(69.207)
	<b>10.877.052</b>	<b>9.394.014</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle kısa vadeli TL ticari alacakların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %11,32'dir (2014: %8,44).

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Vadesi geçen alacaklar	510.922	295.544
0 - 30 gün vadeli	4.302.142	5.286.563
31 - 60 gün vadeli	2.817.251	2.134.101
61 - 90 gün vadeli	-	955.156
91 gün ve üzeri	3.246.737	722.650
	<b>10.877.052</b>	<b>9.394.014</b>

Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alarak yaptığı değerlendirme sonucu 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 510.922 TL tutarındaki alacak (31 Aralık 2014: 295.544 TL) için tahsilat riski yaşanmayacağı öngörülmektedir (Dipnot 46.a).

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibari ile vadesi geçen alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
0 - 3 ay arası	<b>510.922</b>	<b>295.544</b>

Şüpheli alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>464.722</b>	<b>467.649</b>
Dönem içerisinde tahsil edilenler	-	(2.927)
Kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan (Dipnot 35.b)	25.134	-
<b>31 Aralık</b>	<b>489.856</b>	<b>464.722</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)****b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar:**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Satıcılar cari hesapları	156.113.174	140.427.817
Vadeli çekler	2.922.295	2.355.477
	159.035.469	142.783.294
Eksi: Vadeli alışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(1.286.377)	(977.287)
	<b>157.749.092</b>	<b>141.806.007</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle TL, ABD Doları ve Avro ile ifade edilen yükümlülükleri içeren kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman gideri için kullanılan ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları, ilgili para birimindeki ticari borçlar için aşağıdaki gibidir:

TL ticari borçlar	%11,32	%8,49
ABD Doları ticari borçlar	%2,36	%2,26
Avro ticari borçlar	%2,50	%2,27

Ticari borçların ortalama vadesi 2 ay (31 Aralık 2014: 2 ay) içerisinde yer almaktadır.

**c) Uzun vadeli ticari borçlar:**

Satıcılar cari hesapları	26.813.819	31.476.564
	<b>26.813.819</b>	<b>31.476.564</b>

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 8.438.387 Avro tutarındaki (31 Aralık 2014: 11.159.132 Avro) borçlardan oluşmaktadır ve etkin ağırlıklı yıllık ortalama faiz oranları %2,33'tür (2014: %2,26).

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

2016 yılı	-	11.952.760
2017 yılı	11.324.069	9.471.505
2018 yılı	7.966.929	6.504.120
2019 yılı	7.215.400	3.548.179
2020 yılı	307.421	-
	<b>26.813.819</b>	<b>31.476.564</b>

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

Yoktur (2014: Yoktur).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>a) Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
KDV alacakları	1.563.737	2.592.618
Verilen depozito ve teminatlar	419.885	5.631
Sigorta şirketlerinden alacaklar	225.262	225.262
Personelden alacaklar	1.926	19.648
Diğer	146.152	110.388
	<b>2.356.962</b>	<b>2.953.547</b>

**b) Uzun vadeli diğer alacaklar:**

Verilen depozito ve teminatlar	13.359	13.359
	<b>13.359</b>	<b>13.359</b>

**c) Kısa vadeli diğer borçlar:**

Ödenecek vergi ve fonlar	1.567.455	1.513.857
Alınan depozito ve teminatlar	3.000	35.000
Diğer	165.610	164.672
	<b>1.736.065</b>	<b>1.713.529</b>

**d) Uzun vadeli diğer borçlar:**

Alınan depozito ve teminatlar	-	44.622
	-	<b>44.622</b>

**DİPNOT 11 - STOKLAR**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Hammaddeler	31.657.651	35.126.603
- Hammadde stokları	28.808.380	30.137.534
- Yoldaki hammaddeler	2.849.271	4.989.069
Yarı mamul stokları	31.390.257	29.081.092
Mamul stokları	42.160.283	27.464.591
Yedek parça ve palet stokları	6.800.064	4.750.377
	<b>112.008.255</b>	<b>96.422.663</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 729.550.934 TL'dir (2014: 677.752.549TL) (Dipnot 29). Stoklar maliyet değerinden değerlenmiş olup satışı gerçekleştirmek için gerekli maliyetler sonrası net gerçekleştirilebilir değer üzerinden değerlendirilen herhangi bir stok bulunmamaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 12 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2014:Yoktur).

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Peşin ödenen giderler	4.977.685	3.679.534
Verilen sipariş avansları	89.703	294.412
	<b>5.067.388</b>	<b>3.973.946</b>
<b>b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Verilen avanslar	2.962.521	1.003.597
	<b>2.962.521</b>	<b>1.003.597</b>
<b>c) Kısa vadeli ertelenmiş gelirler</b>		
Alınan avanslar	185.820	155.552
	<b>185.820</b>	<b>155.552</b>

**DİPNOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (2014:Yoktur).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2015 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Değerleme Öncesi Birikmiş Amortisman Netlenmesi	Yeniden Değerleme Artışı/ (Azalışı)	31 Aralık 2015 Kapanış
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b>							
Araziler	73.580.424	-	(9.300)	-	-	63.108.778	136.679.902
Binalar ve yerüstü düzenleri	93.373.554	206.656	(117.960)	5.818.503	(7.762.051)	(530.594)	90.988.108
Makine, tesis ve cihazlar	175.171.588	18.895.362	(1.884.872)	53.494.660	(35.715.462)	121.343	210.082.619
Taahhüt araçları	6.556.886	114.177	(31.676)	-	-	-	6.639.387
Döşeme ve demirbaşlar	48.113.571	3.594.255	(327.424)	1.250.532	-	-	52.630.934
Yapılmakta olan yatırımlar	51.162.481	13.142.331	-	(60.563.695)	-	-	3.741.117
	<b>447.958.504</b>	<b>35.952.781</b>	<b>(2.371.232)</b>	<b>-</b>	<b>(43.477.513)</b>	<b>62.699.527</b>	<b>500.762.067</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(3.861.463)	(3.971.351)	70.763	-	7.762.051	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	(22.623.757)	(13.983.134)	891.429	-	35.715.462	-	-
Taahhüt araçları	(6.136.668)	(208.988)	30.982	-	-	-	(6.314.674)
Döşeme ve demirbaşlar	(36.813.726)	(2.932.478)	326.959	-	-	-	(39.419.245)
	<b>(69.435.614)</b>	<b>(21.095.951)</b>	<b>1.320.133</b>	<b>-</b>	<b>43.477.513</b>	<b>-</b>	<b>(45.733.919)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>378.522.890</b>						<b>455.028.148</b>

31 Aralık 2015 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.



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

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

	1 Ocak 2014 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2014 Kapanış
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</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
Taahhüt 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>Birikmiş amortismanlar:</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)
Taahhüt 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>-</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.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipoteği bulunmamaktadır (2014: Yoktur).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 16.180.953 TL'si (2014: 11.204.200TL) satılan malın maliyetine, 817.068 TL'si (2014: 738.264TL) stok maliyetlerine, 1.857.492 TL'si (2014: 1.720.716 TL) pazarlama giderlerine (Dipnot 34), 2.119.600 TL'si (2014: 2.125.571 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 34) ve 514.159 TL'si (2014: 417.487 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 34) yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2015 ve 2014 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>120.120.092</b>	<b>134.799.798</b>
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı- net	(156.495)	(11.287.899)
Arazi ve arsalar ile binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı - net	59.625.938	-
Geçmiş yıllar karlarına sınıflandırılan yeniden değerlendirme artışından kaynaklanan amortisman transferi - net	(3.370.952)	(3.391.807)
<b>31 Aralık</b>	<b>176.218.583</b>	<b>120.120.092</b>

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Araziler	Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
<b>31 Aralık 2015:</b>			
Maliyet	9.059.482	70.998.313	275.173.876
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(20.176.633)	(98.787.307)
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.059.482</b>	<b>50.821.680</b>	<b>176.386.569</b>
<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>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

Yoktur (2014: Yoktur).

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

Yoktur (2014: Yoktur).

**DİPNOT 18 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

1 Ocak - 31 Aralık 2015 ve 2014 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2015
	Açılış			Kapanış
<b>Maliyet değeri:</b>				
Haklar	10.784.116	531.845	(776)	11.315.185
Birikmiş itfa payları	(10.017.664)	(393.321)	776	(10.410.209)
<b>Net defter değeri</b>	<b>766.452</b>			<b>904.976</b>

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
	Açılış			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>

**DİPNOT 19 - ŞEREFİYE**

Yoktur (2014: Yoktur).

**DİPNOT 20 - MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ**

Yoktur (2014: Yoktur).

**DİPNOT 21 - KİRALAMA İŞLEMLERİ**

Bakınız Dipnot 15.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 22 - İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALAR**

Yoktur (2014: Yoktur).

**DİPNOT 23 - VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ**

Yoktur (2014: Yoktur).

**DİPNOT 24 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Şirket, 2015 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 4.909.770 TL tutarındaki teşviği hak etmiş olup söz konusu teşvik ile ilgili gelir satışların maliyetinden mahsup edilmiştir (2014: 3.565.000 TL).

Şirket, 2015 içerisinde Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Türk Mali imajının yerleşmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamındaki teşvik tahakkuk etmiş olup 1.163.580 TL (2014: 1.271.667 TL) tutarındaki teşvik pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden mahsup edilmiştir.

Ayrıca, Şirket 2015 Ekim ayında Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın doğrudan süt tozu ihracatını arttırmaya yönelik vermiş olduğu teşvikten yararlanmış olup, 1.640.100 TL teşvik gelirini tahakkuk etmiştir. Söz konusu ihracat, 2016 yılında da devam edecektir.

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 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli krediler	15.274.043	1.074.614
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	4.021.656	4.029.704
<b>Kısa vadeli finansal borçlar ve türev araçlar - net</b>	<b>19.295.699</b>	<b>5.104.318</b>
Uzun vadeli krediler	2.000.000	6.000.000
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>	<b>2.000.000</b>	<b>6.000.000</b>
	<b>21.295.699</b>	<b>11.104.318</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 25 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)**

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
TL krediler (*)	-	-	736.043	1.074.614	736.043	1.074.614
USD krediler (*)	1,28	-	5.000.000	-	14.538.000	-
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b>						
Uzun vadeli TL kredilerin kısa vadeli kısmı (**)	14,44	14,44	4.021.656	4.029.704	4.021.656	4.029.704
<b>Toplam kısa vadeli krediler</b>					<b>19.295.699</b>	<b>5.104.318</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
TL krediler (**)	14,44	14,44	2.000.000	6.000.000	2.000.000	6.000.000
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>2.000.000</b>	<b>6.000.000</b>

(\*) 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL kısa vadeli finansal borçlar spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.  
31 Aralık 2015 itibarıyla USD kısa vadeli krediler ihracat kredilerinden oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli TL cinsinden finansal borçlar faiz oranı yıllık %14,44 olan sabit faizli kredilerden oluşmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 25 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)**

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

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
2016 yılı	-	4.000.000
2017 yılı	2.000.000	2.000.000
<b>Toplam</b>	<b>2.000.000</b>	<b>6.000.000</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı net finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	Toplam
- 31 Aralık 2015:	
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	20.559.656
Sıfır faiz oranlı finansal borçlar	736.043
<b>Toplam</b>	<b>21.295.699</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 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in değişken faizli kredisi yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Banka kredileri	21.295.699	11.104.318	21.381.048	11.477.847

Kredilerinin makul değerleri, TL krediler için yıllık %11,08, USD kredileri için yıllık %1,73 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2014: TL krediler için yıllık %10,27 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir).



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>a) Verilen teminatlar:</b>		
Verilen kefaletler	797.513.333	673.748.332
Teminat mektubu	49.761.625	15.884.948
	<b>847.274.958</b>	<b>689.633.280</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'nin 250 milyon ABD Doları karşılığı 726.900.000 TL (31 Aralık 2014: 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. ile birlikte 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 birinin ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding A.Ş. tarafından tazmini taaahhüt 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 2015 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu Şirketleri'nin finansal bir kuruluşun sağlamış olduğu 22.222.222 Avro karşılığı 70.613.333 TL (31 Aralık 2014: 33.333.333 Avro karşılığı 94.023.332 TL) tutarındaki kredilere, grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 26 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRL") pozisyonuna ilişkin tablolar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Döviz Cinsi	Tutar	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutar	TL karşılığı
<b>Şirket tarafından verilen TRL'ler:</b>						
<b>A.</b> Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı	TL	49.761.625	49.761.625	TL	15.884.948	15.884.948
<b>B.</b> Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı		-	-		-	-
<b>C.</b> Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı		-	-		-	-
<b>D.</b> Diğer Verilen TRL'lerin Toplam Tutarı			<b>797.513.333</b>			<b>673.748.332</b>
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı			<b>726.900.000</b>			<b>579.725.000</b>
	ABD Doları	250.000.000	726.900.000	ABD Doları	250.000.000	579.725.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı			<b>70.613.333</b>			<b>94.023.332</b>
	Avro	22.222.222	70.613.333	Avro	33.333.333	94.023.332
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRL'lerin Toplam Tutarı			-			-
<b>TOPLAM</b>			<b>847.274.958</b>			<b>689.633.280</b>
Şirket'in vermiş olduğu diğer TRL'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı			%136			%127

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 26 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>d) Alınan teminatlar:</b>		
Kefaletler	10.080.901	8.640.930
Banka teminat mektubu	7.601.856	4.222.265
Teminat senetleri	5.282.455	3.200.118
Teminat çeki	823.743	690.023
İpotekler	75.000	75.000
	<b>23.863.955</b>	<b>16.828.336</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, YBP'nin garantör olarak sağladığı 10.080.901 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2014: YBP'nin garantör olarak sağladığı 4.699.487 TL'lik diğer kefaletlerden kaynaklanmaktadır).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

Alınan teminatlar	Avro	1.346.200
	ABD Doları	465.017

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

Alınan teminatlar	Avro	190.115
	ABD Doları	596.317

**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. Diğer taraftan Şirket tarafından 2011 yılına ilişkin olarak sonradan yapılan cezalı tarhiyata karşı İzmir 3. Vergi mahkemesi'nde açılan davada mahkeminin daha önce vermiş olduğu bekletme kararı kaldırılmış ve cezalı tarhiyat iptal edilmiştir. Vergi dairesince bu karara karşı temyiz başvurusunda bulunulmuş olsa da 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 2015 tarihi itibarı ile 3.439.243 TL tutarında 713 ton meyve konsantresi, 503.499 ABD doları karşılığı 1.463.975 TL tutarında ambalaj malzemesi, (2014: 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) alım taahhüdü bulunmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 28 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR****a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.319.445	1.125.183
Personele borçlar	107.303	85.740
	<b>1.426.748</b>	<b>1.210.923</b>

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Üst düzey yöneticilere sağlanacak kar payı ve ikramiye karşılığı	910.040	910.040
Kıdeme teşvik ikramiyesi	410.031	174.482
	<b>1.320.071</b>	<b>1.084.522</b>

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

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>910.040</b>	<b>1.225.457</b>
Kar payı ve ikramiye ödemesi	-	(315.417)
<b>31 Aralık</b>	<b>910.040</b>	<b>910.040</b>

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı	14.322.537	11.839.581
Kıdeme teşvik ikramiyesi	689.407	635.443
	<b>15.011.944</b>	<b>12.475.024</b>

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 3.828,37 TL (31 Aralık 2014: 3.438,22 TL) ile sınırlanmıştır. 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.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 28 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)**

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 2016 tarihinden itibaren geçerli olan 4.092,53TL (1 Ocak 2015: 3.541,37 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yıllık iskonto oranı (%)	%3,95	3,95
Emeklilik olasılığı (%)	%97,33	97,16

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>11.839.581</b>	<b>10.165.237</b>
Faiz maliyeti	1.310.512	1.083.322
Aktüeryal zarar	2.054.188	1.472.871
Dönem içinde ödenen	(2.120.269)	(1.944.109)
Dönem içindeki artış	1.238.525	1.062.260
<b>31 Aralık</b>	<b>14.322.537</b>	<b>11.839.581</b>

Faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ve dönem içerisindeki artışın toplamı 4.603.225 TL (2014: 3.618.453 TL) olup 2.549.037 TL (2014: 2.145.582 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 34.b) ve 2.054.188 TL (2014: 1.472.871 TL) diğer kapsamlı gelirlere dahil edilmiştir.

**DİPNOT 29 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Direkt madde maliyeti	729.550.934	677.752.549
Personel giderleri	58.464.177	51.035.190
Enerji	32.450.734	26.278.909
Reklam ve ilan giderleri	31.055.663	32.137.008
Amortisman ve itfa payları	21.410.468	16.292.577
Bakım ve onarım giderleri	29.619.417	24.333.236
Danışmanlık ve istişare ücretleri	12.324.166	11.479.856
Diğer	42.385.178	47.066.842
	<b>957.260.737</b>	<b>886.376.167</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 30 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>a) Diğer Dönen Varlıklar</b>		
Devreden Katma Değer Vergisi	12.981.090	11.710.467
Gelir tahakkukları	6.948.001	5.141.936
Diğer	4.087	5.265
	<b>19.933.178</b>	<b>16.857.668</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	139.467	324.390
	<b>139.467</b>	<b>324.390</b>

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

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na tabi 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
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 2015 ve 2014 tarihlerindeki pay sahipleri ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Pay Sahipleri	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (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>



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 31 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

16.513.550 TL tutarındaki (2014: 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 aşılamaz.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla beheri 1 Kr olan 4.495.105.125 (2014: 4.495.105.125) adet pay bulunmaktadır.

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 karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır:

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin % 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan karın % 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, Türkiye Muhasebe Standartları Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin nominal tutarı 50.558.849 TL (2014: 43.161.534 TL) olup özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan 57.358.544 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" (2014: 53.900.340 TL), "Geçmiş Yıllar Karları" içerisine sınıflandırmıştır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 31 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/ Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Halka açık şirketler, kar payı dağılımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar 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 kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtılabilecektir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 28'inci maddesi çerçevesinde, net dönem karından 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'da 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 kadar bir meblağ ise yönetim kurulunun kararlaştıracağı şekilde sosyal yardımlar, prim (kar) ikramiye vs. olarak ayrılabilir.

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

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

Şirket'in 26 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2014 yılı dağıtılabılır net dönem karından brüt toplamda 76.220.703 TL tutarında temettü ve yönetim kurulu tahsisatı dağıtılmasına; temettü dağıtımına istinaden ödemenin 29 Mayıs 2015 ve 30 Eylül 2015 tarihlerinde iki eşit taksit olarak yapılmasına karar verilmiştir. Bu kar dağıtım kararına istinaden Şirket 2014 yılı karından 7.397.315 TL tutarında "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedek" ayırmıştır. 2015 yılına ait genel kurul henüz yapılmamış olduğundan, herhangi bir kar dağıtım kararı alınmamıştır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 32 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Yurtiçi mamul satışları	1.219.474.081	1.126.425.520
Yurtdışı mamul satışları	123.953.781	112.583.334
Ticari mal satışları	1.641.934	11.132.066
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>1.345.069.796</b>	<b>1.250.140.920</b>
Tenzil: İskontolar	(303.554.377)	(280.386.484)
İadeler	(30.310.774)	(29.284.848)
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.011.204.645</b>	<b>940.469.588</b>
Satılan ticari mallar maliyeti	(1.620.352)	(11.151.790)
Satılan mamuller maliyeti	(847.160.685)	(771.607.454)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(848.781.037)</b>	<b>(782.759.244)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>162.423.608</b>	<b>157.710.344</b>

**DİPNOT 33 - İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ**

Yoktur (2014: Yoktur).

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>a) Pazarlama giderleri:</b>		
Reklam	31.055.663	32.137.008
Personel	7.149.038	6.053.797
Nakliye	1.374.797	3.694.401
Danışmanlık	5.295.847	4.924.546
Dışarıdan sağlanan hizmetler	5.026.423	4.210.925
Bakım onarım	4.671.193	3.568.260
Amortisman ve itfa payı	1.857.492	1.720.716
Kira	1.153.511	1.383.953
Diğer	7.826.127	6.717.835
	<b>65.410.091</b>	<b>64.411.441</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 34 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ  
(Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>b) Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel	11.583.065	10.570.076
Danışmanlık ve istişare ücretleri	7.028.319	6.555.310
Dışarıdan sağlanan hizmetler	3.217.292	2.702.550
Kıdem tazminatları	2.549.037	2.145.582
Amortisman ve itfa payı	2.119.600	2.125.571
Vergi (Kurumlar vergisi hariç)	1.891.384	2.056.132
Bakım onarım	1.506.692	1.317.614
Enerji	972.839	1.053.314
Diğer	3.023.466	3.085.579
	<b>33.891.694</b>	<b>31.611.728</b>
<b>c) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>		
Personel	3.772.729	3.058.336
Bakım onarım	2.501.630	1.999.045
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	1.454.589	1.217.682
Amortisman ve itfa payı	514.159	417.487
Diğer	934.808	901.204
	<b>9.177.915</b>	<b>7.593.754</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:</b>		
Kur farkı geliri	3.129.730	3.582.737
Yardımcı malzeme satış geliri	2.974.577	2.210.558
Kira geliri	1.739.145	1.828.512
Vade unsuru içeren işlemlerden kaynaklanan finansal gelir	332.981	476.235
Diğer	615.598	196.780
	<b>8.792.031</b>	<b>8.294.822</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 35 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:</b>		
Kur farkı	(5.256.209)	(2.911.103)
Faiz gideri	(1.870.635)	(1.773.747)
Yardımcı malzeme satış gideri	(1.619.409)	(1.170.432)
Bağış ve yardımlar	(696.107)	(915.979)
Vade unsuru içeren işlemlerden kaynaklanan finansal gider	(387.270)	(239.969)
Şüpheli alacak karşılık gideri	(25.134)	-
Diğer	(2.221.524)	(2.751.446)
	<b>(12.076.288)</b>	<b>(9.762.676)</b>

**DİPNOT 36 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler:</b>		
Temettü gelirleri (*)	3.167.071	4.091.560
İlişkili taraflardan diğer alacaklar üzerinden hesaplanan faiz geliri	-	226.629
Maddi duran varlık satış karı	24.989	20.386.659
	<b>3.192.060</b>	<b>24.704.848</b>

(\*) Dipnot 7.ii.d.

**b) Yatırım faaliyetlerinden giderler:**

Maddi duran varlık satış zararı	(1.040.641)	(1.183.861)
	<b>(1.040.641)</b>	<b>(1.183.861)</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 37 - FİNANSMAN GELİRLERİ/ GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>Finansman gelirleri:</b>		
İlişkili taraflardan kefalet geliri	1.515.966	1.028.376
Kur farkı geliri	1.066.594	240.496
Faiz geliri	57.902	135.350
	<b>2.640.462</b>	<b>1.404.222</b>
<b>Finansman giderleri:</b>		
Vade farkı gideri	(2.262.662)	(1.148.330)
Kur farkı gideri	(1.697.850)	(395.315)
Faiz gideri	(906.221)	(609.583)
Kefalet giderleri	(16.567)	(32.516)
Diğer	(178.178)	(146.061)
	<b>(5.061.478)</b>	<b>(2.331.805)</b>

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

Yoktur (2014: Yoktur).

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

31 Aralık 2015ve 2014 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kurumlar vergisi karşılığı	2.772.271	2.868.299
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(1.430.092)	(1.303.971)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>1.342.179</b>	<b>1.564.328</b>

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2015 yılı için %20'dir (2014: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj hesaplanmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2014: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2014: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (2014: 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.

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

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

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

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

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

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

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

**Transfer fiyatlandırması**

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2015 ve 2014 hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(2.772.271)	(2.868.299)
Ertelenmiş vergi geliri	(2.580.795)	7.387.242
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(5.353.066)</b>	<b>4.518.943</b>

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>67.588.973</b>	<b>82.557.279</b>
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(13.517.795)	(16.511.456)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(195.161)	(186.417)
İştirak karlarındaki payın vergi etkisi	3.439.784	1.467.662
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettülerin gelir vergisi	632.403	818.312
Dönem içerisinde kullanılan yatırım indirimi	6.895.900	14.269.149
Yatırım teşviği üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	(2.634.084)	6.344.341
Diğer	25.887	(1.682.648)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(5.353.066)</b>	<b>4.518.943</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 (2014: %20).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	196.346.148	(20.127.565)	138.054.452	(17.934.360)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	59.854.644	(12.158.437)	56.897.508	(11.567.010)
Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	57.270.227	(2.614.391)	45.356.475	(2.012.615)
Yatırım indirimleri (*)	(59.782.773)	19.884.538	(80.983.734)	24.950.642
Kıdem tazminatı karşılığı	(14.322.537)	2.864.507	(11.839.581)	2.367.916
Diğer	1.896.830	(379.366)	312.870	(62.574)
Ertelenmiş vergi varlığı		22.749.045		27.318.558
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(35.279.759)		(31.576.559)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri - net</b>		<b>(12.530.714)</b>		<b>(4.258.001)</b>

(\*) Şirket, Şanlıurfa, Eskişehir ve İzmir'deki üretim tesislerinde gerçekleştirdiği yatırımlarına ilişkin olarak yatırım teşvik belgelerine sahiptir. Söz konusu yatırım teşvik belgelerine istinaden Şirket, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 19.884.538 TL (2014: 24.950.642TL) tutarında yatırım indiriminden gelecek yıllarda faydalanmayı öngörmektedir.

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>1 Ocak</b>	<b>(4.258.001)</b>	<b>(11.370.272)</b>
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	(2.580.795)	7.387.242
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına verilen	410.838	294.574
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonuna verilen	(597.135)	(569.545)
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan	(3.073.589)	-
Geçmiş yıllarda ödenen verginin nakit olarak iade alınması (*)	(2.432.032)	-
<b>31 Aralık</b>	<b>(12.530.714)</b>	<b>(4.258.001)</b>

(\*) Şirket, 2013 yılı içerisinde Şanlıurfa'daki yatırımlarına istinaden sahip olduğu yatırım teşvik belgesinden faydalanmayarak kurumlar vergisini ihtirazi kayıt ile ödemiştir. 2015 yılı içerisinde Şirket'in ihtirazi sonuçlanmış olup 2.432.032 TL tutarındaki vergi iadesini nakden almıştır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 40 - PAY BAŞINA KAZANÇ**

		1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Net dönem kar	A	62.235.907	87.076.222
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>1,3845</b>	<b>1,9371</b>

Pay başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır. 2015 yılına ait genel kurul henüz yapılmamış olduğundan, herhangi bir kar dağıtım karar alınmamıştır.

**DİPNOT 41 - PAY BAZLI ÖDEMELER**

Yoktur (2014:Yoktur).

**DİPNOT 42 - SİGORTA SÖZLEŞMELERİ**

Yoktur (2014:Yoktur).

**DİPNOT 43 - YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA**

Bakınız Dipnot 2.

**DİPNOT 44 - TÜREV ARAÇLAR**

Yoktur (2014:Yoktur).

**DİPNOT 45 - FİNANSAL ARAÇLAR****Satılmaya hazır finansal varlıklar:**

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TL	%	TL	%
Pınar Et	61.484.371	12,58	49.719.980	12,58
Çamlı Yem	13.365.502	5,47	12.552.179	5,47
Pınar Su	3.871.418	8,77	4.600.815	8,77
YDT	581.039	1,76	540.446	1,76
Bintur	101.755	1,33	88.307	1,33
Diğer	19.361	-	19.361	-
	<b>79.423.446</b>		<b>67.521.088</b>	

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 45 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla uygulanan indirgenmiş nakit akım yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı		Dönem sonu büyüme oranı	
	2015	2014	2015	2014
Bintur	%11,24	%12,06	%1	%1
YDT	%11,24	%9,78	%0	%0
Çamlı Yem	%8,11	%8,74	%2	%2

Satılmaya hazır finansal varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>67.521.088</b>	<b>56.148.218</b>
<b>Makul değer artışı/ (azalışı)</b>		
Pınar Et	11.764.391	8.831.839
Pınar Su	(729.397)	1.009.935
YDT	40.593	6.006
Bintur	13.448	13.823
Çamlı Yem	813.323	1.511.267
<b>31 Aralık</b>	<b>79.423.446</b>	<b>67.521.088</b>

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

	2015	2014
<b>1 Ocak</b>	<b>41.825.136</b>	<b>31.021.811</b>
Pınar Et makul değer değişimi	11.764.391	8.831.839
Çamlı Yem makul değer değişimi	813.323	1.511.267
Pınar Su makul değer değişimi	(729.397)	1.009.935
Bintur makul değer değişimi	13.448	13.823
YDT makul değer değişimi	40.593	6.006
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 39)	(597.135)	(569.545)
<b>31 Aralık</b>	<b>53.130.359</b>	<b>41.825.136</b>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(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 çığ süt başta olmak üzere hammadde fiyatlarındaki 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 yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. İzleyen tablolar Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizini göstermektedir:



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2015	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>	<b>127.333.558</b>	<b>10.877.052</b>	<b>44.327</b>	<b>2.356.962</b>	<b>243.740</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	238.080	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	123.414.066	10.366.130	44.327	2.356.962	243.740
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>	3.919.492	510.922	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	77.749	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	489.856	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(489.856)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2014	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>	<b>147.118.266</b>	<b>9.394.014</b>	<b>145.436</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</b>	145.714.906	9.098.470	145.436	2.953.547	2.350.016
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>	1.403.360	295.544	-	-	-
- 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 değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

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

31 Aralık 2015	Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	3.098.933	112.525	3.211.458
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	559.658	398.397	958.055
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	260.901	-	260.901
<i>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	77.749	77.749
	<b>3.919.492</b>	<b>510.922</b>	<b>4.430.414</b>

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
<i>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	128.193	232.000	360.193
	<b>1.403.360</b>	<b>295.544</b>	<b>1.698.904</b>

**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 likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

	31 Aralık 2015				
	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	26.766.519	27.457.457	2.801.815	22.297.111	2.358.531
Ticari Borçlar	205.025.473	207.016.150	179.577.569	11.587.920	15.850.661
Diğer Borçlar	31.122.993	33.385.255	3.223.498	30.161.757	-
	<b>262.914.985</b>	<b>267.858.862</b>	<b>185.602.882</b>	<b>64.046.788</b>	<b>18.209.192</b>

	31 Aralık 2014				
	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	201.190.463	204.470.773	154.705.156	16.989.994	32.775.623
Diğer Borçlar	13.401.597	14.770.542	-	14.725.920	44.622
	<b>227.959.113</b>	<b>234.351.556</b>	<b>155.052.725</b>	<b>39.850.669</b>	<b>39.448.162</b>

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

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişimlerinden 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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

## DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Yabancı Para Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2015				31 Aralık 2014			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	12.990.525	4.423.385	31.819	27.983	10.248.260	4.376.292	23.391	34.097
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	19.963	3.948	2.670	-	45.484	14.025	4.595	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>13.010.488</b>	<b>4.427.333</b>	<b>34.489</b>	<b>27.983</b>	<b>10.293.744</b>	<b>4.390.317</b>	<b>27.986</b>	<b>34.097</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>13.010.488</b>	<b>4.427.333</b>	<b>34.489</b>	<b>27.983</b>	<b>10.293.744</b>	<b>4.390.317</b>	<b>27.986</b>	<b>34.097</b>
10. Ticari Borçlar	24.728.728	3.175.190	4.876.808	-	37.384.257	8.379.819	6.364.482	-
11. Finansal Yükümlülükler	19.269.537	6.627.300	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler 10+11+12</b>	<b>43.998.265</b>	<b>9.802.490</b>	<b>4.876.808</b>	<b>-</b>	<b>37.384.257</b>	<b>8.379.819</b>	<b>6.364.482</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	26.813.819	-	8.438.387	-	31.476.564	-	11.159.132	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler 14+15+16</b>	<b>26.813.819</b>	<b>-</b>	<b>8.438.387</b>	<b>-</b>	<b>31.476.564</b>	<b>-</b>	<b>11.159.132</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler 13+17</b>	<b>70.812.084</b>	<b>9.802.490</b>	<b>13.315.195</b>	<b>-</b>	<b>68.860.821</b>	<b>8.379.819</b>	<b>17.523.614</b>	<b>-</b>
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(57.801.596)</b>	<b>(5.375.157)</b>	<b>(13.280.706)</b>	<b>27.983</b>	<b>(58.567.077)</b>	<b>(3.989.502)</b>	<b>(17.495.628)</b>	<b>34.097</b>
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(57.801.596)	(5.375.157)	(13.280.706)	27.983	(58.567.077)	(3.989.502)	(17.495.628)	34.097
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
25. İhracat	123.953.781	42.793.555	349.395	6.799.898	112.583.334	48.317.917	228.020	5.815.603
26. İthalat	47.090.512	-	15.371.931	-	80.202.200	-	27.625.911	-

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

## DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

## 31 Aralık 2015

## Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar/ 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 değerlendirilmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.562.881)	1.562.881	(1.562.881)	1.562.881
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(1.562.881)</b>	<b>1.562.881</b>	<b>(1.562.881)</b>	<b>1.562.881</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(4.220.077)	4.220.077	(4.220.077)	4.220.077
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(4.220.077)</b>	<b>4.220.077</b>	<b>(4.220.077)</b>	<b>4.220.077</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlendirilmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	2.798	(2.798)	2.798	(2.798)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkların Net Etki (7+8)</b>	<b>2.798</b>	<b>(2.798)</b>	<b>2.798</b>	<b>(2.798)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(5.780.160)</b>	<b>5.780.160</b>	<b>(5.780.160)</b>	<b>5.780.160</b>



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2014	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu			
	Kar/ 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>

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 46 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****ii) Faiz riski**

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**iii) Fiyat riski**

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen süt ve süt ürünleri sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişimden etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Şirket, yakın gelecekte çiğ süt fiyatlarında önemli derecede bir değişiklik beklememekte olup hammadde fiyatlarındaki olası değişimlerin riskinden korunmak için herhangi bir türev enstrüman veya benzeri sözleşme kullanmamaktadır. Ayrıca Şirket, aktif finansal ve operasyonel risk yönetimi açısından piyasa fiyatlarını düzenli olarak gözden geçirmektedir.

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 2015	31 Aralık 2014
Finansal borçlar	26.766.519	13.367.053
İlişkili taraflara diğer borçlar	31.122.993	13.356.975
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(298.719)	(2.393.628)
<b>Net borç</b>	<b>57.590.793</b>	<b>24.330.400</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>587.149.962</b>	<b>529.338.453</b>
<b>Net borç/ özkaynaklar oranı</b>	<b>%9,81</b>	<b>%4,60</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.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**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 (Dipnot 7), 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 boçlar (Dipnot 8) ve diğer borçlardan (Dipnot 7) oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

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

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

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

**Finansal varlıklar**

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

**Finansal yükümlülükler**

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 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 döviz dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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 2015 ve 2014 itibarıyla makul değerinden hesaplanan Şirket'in varlıkları ve yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

**31 Aralık 2015**

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3 (*)	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	65.355.789	-	14.067.657	79.423.446
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>65.355.789</b>	<b>-</b>	<b>14.067.657</b>	<b>79.423.446</b>

**31 Aralık 2014**

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3 (*)	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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar içerisinde Seviye 1 ve 2 arasında transfer olmamıştır. Seviye 3 olarak sınıflandırılan finansal araçların söz konusu yıllar içindeki hareketleri için lütfen Dipnot 45'e bakınız.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla makul değerlerinde hesaplanan Şirket'in finansal olmayan varlıkları aşağıdaki gibidir:

**31 Aralık 2015**

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Maddi Duran Varlıklar:</b>				
Araziler	-	136.679.902	-	136.679.902
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	90.988.108	-	90.988.108
Makine, tesis ve cihazlar	-	210.082.619	-	210.082.619
<b>Toplam varlıklar</b>	-	<b>437.750.629</b>	-	<b>437.750.629</b>

**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>

**DİPNOT 48 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (2014:Yoktur).

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

Yoktur (2014:Yoktur).

**YATIRIMCILARA BİLGİ****Borsa**

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin payları, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da PNSUT sembolü altında işlem görmektedir.

Halka Arz Tarihi: 03.02.1986

**Olağan Genel Kurul Toplantısı**

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulunca alınan karar doğrultusunda, Şirket'in Olağan Genel Kurul Toplantısı 30 Mart 2016 Çarşamba günü saat 14:30'da Kemalpaşa Caddesi No. 317 Pınarbaşı/İzmir adresinde yapılacaktır.

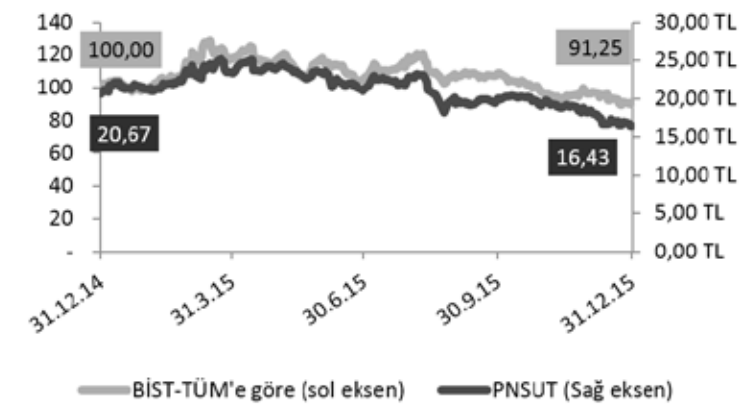
**Kâr Dağıtım Politikası**

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

**Yatırımcı İlişkileri**

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.  
Yatırımcı İlişkileri Bölümü  
Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 35210 İzmir  
Tel: (232) 495 00 00  
Faks: (232) 489 15 62  
E-posta: yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr

Pınar Süt yatırımcı ilişkileri web sayfasına ulaşmak için:

**Pınar Süt Hisse Senedinin Performansı (BİST TÜM Endeksi ile Kıyaslı)**





[www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr)