



# PINAR SÜT FAALİYET RAPORU 2019



**Yaşar**

daha iyi bir yaşam için

### Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

01.01.2019 - 31.12.2019

### 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

Yunus Emre Mahallesi  
Kemalpaşa Cad. No: 317  
Bornova - İzmir  
Tel: (232) 436 15 15  
Faks: (232) 436 20 40

#### Fabrika - İzmir

Yunus Emre Mahallesi  
Kemalpaşa Cad. No: 317  
Bornova - İzmir  
Tel: (232) 436 15 15  
Faks: (232) 436 20 40

#### Fabrika - Eskişehir

Organize Sanayi Bölgesi  
Mümtaz Zeytinođlu Bulvarı  
No: 29 P.K. 55 Eskişehir  
Tel: (222) 236 08 89  
Faks: (222) 236 08 90

#### Fabrika - Şanlıurfa

Koçören OSB Mahallesi 205.  
Cadde No: 5 P.K. 63200  
Eyyübiye - Şanlıurfa  
Tel: (414) 502 00 00  
Faks: (414) 502 00 55

### İnternet Sitesi - Sosyal Medya

[www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr)  
[www.pinarhepyanimda.com](http://www.pinarhepyanimda.com)  
[www.pinarprotein.com](http://www.pinarprotein.com)  
[www.kido.com.tr](http://www.kido.com.tr)  
[facebook.com/pinarlayasam](https://facebook.com/pinarlayasam)  
[twitter.com/pinarlayasam](https://twitter.com/pinarlayasam)  
[instagram.com/pinarlayasam](https://instagram.com/pinarlayasam)  
[youtube.com/PinarSut](https://youtube.com/PinarSut)  
[facebook.com/PinarSutum](https://facebook.com/PinarSutum)  
[twitter.com/pinarhepyanimda](https://twitter.com/pinarhepyanimda)  
[instagram.com/pinarhepyanimda](https://instagram.com/pinarhepyanimda)  
[youtube.com/pinarlezzetleri](https://youtube.com/pinarlezzetleri)  
[linkedin.com/pinar-sut](https://linkedin.com/pinar-sut)  
[facebook.com/pinarprotein](https://facebook.com/pinarprotein)  
[instagram.com/pinarprotein](https://instagram.com/pinarprotein)  
[youtube.com/channel/UC4qRz9keGHHjF4\\_ww7yTtHQ](https://youtube.com/channel/UC4qRz9keGHHjF4_ww7yTtHQ)  
[spotify.com/artist/4VubHueuGdeLjVbFgqnFHS](https://spotify.com/artist/4VubHueuGdeLjVbFgqnFHS)  
[facebook.com/PinarKido](https://facebook.com/PinarKido)  
[instagram.com/pinar\\_kido](https://instagram.com/pinar_kido)  
[youtube.com/channel/UCCn9CNmdZqFxx5PGY1hEYCG](https://youtube.com/channel/UCCn9CNmdZqFxx5PGY1hEYCG)  
[facebook.com/pinarlezzetikatlar](https://facebook.com/pinarlezzetikatlar)  
[instagram.com/pinar\\_lezzetikatlar](https://instagram.com/pinar_lezzetikatlar)



## İÇİNDEKİLER

|    |  |
|----|--|
| 3  | Türkiye'nin Çalışan, Üreten, Lider Topluluklarından...                     |
| 4  | Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı  |
| 6  | Yönetim Kurulu   |
| 8  | Bir Bakışta Pınar Süt ve 2019  |
| 10 | Şirket Profili   |
| 12 | Rekabet Üstünlükleri   |
| 14 | Pınar Süt Ürünleri   |
| 16 | Değişen Trendlere Uygun Yenilikler   |
| 18 | Sektöre Bakış  |
| 20 | 2019 Faaliyetleri  |
| 22 | Pınar Süt Müşterileri ve Tüketicileri                                      |
| 26 | Ar-Ge Merkezi ve Çalışmaları   |
| 27 | Yüksek Kalite Hedefi   |
| 28 | Verimlilik Çalışmaları   |
| 29 | Yatırımlar   |
| 30 | Tedarikçilerle Güçlü İş Birliği  |
| 31 | Pınar Süt Ailesi   |
| 32 | Sürdürülebilir Çevre Anlayışı  |
| 36 | Kurumsal Sosyal Sorumluluk   |
| 38 | Ödüller ve Sertifikalar  |
| 39 | Kilometre Taşları  |
| 40 | Kurumsal Yönetim Uygulamaları ve Finansal Bilgiler                         |
| 51 | Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu |
| 53 | Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu                               |



1975'te Türkiye'yi ilk kez uzun ömürlü sütte tanıştıran Pınar Süt, sağlıklı nesiller yetiştirme hedefiyle faaliyetlerine devam ediyor.

# Türkiye'nin Çalışan, Üreten, Lider Topluluklarından...

Kuruluşundan bugüne "Durmaksızın çalışmak, üretmek, ülkesine yararlı olmak" prensibiyle hareket eden Yaşar Topluluğu, Türkiye ekonomisine, topluma, çevreye, yaşam kalitesine ve insan sağlığına kurumsal ve etik ilkelerinden ödün vermeksizin değer katıyor. Bugün, 21 şirketi, 25 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve 7.500 çalışanı ile faaliyet gösteren, Türkiye'nin lider şirket gruplarından Yaşar Topluluğu'nun temellerini 1927 yılında, denizcilik malzemeleri ve boya satışı yapmak üzere Durmuş Yaşar tarafından İzmir'de kurulan "Durmuş Yaşar Müessesesi" oluşturuyor.

| GIDA VE İÇECEK GRUBU   | BOYA GRUBU  | TEMİZLİK KAĞITLARI GRUBU   | TİCARET VE HİZMET GRUBU  | VAKIFLAR  |
|--|---|--|--|---|
| <b>Gıda</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pınar Süt</li> <li>• Pınar Et</li> <li>• Yaşar Birleşik Pazarlama</li> <li>• Pınar Foods GmbH</li> <li>• HDF FZCO</li> <li>• Hadaf Foods Industries LLC</li> </ul> <b>İçecek</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pınar Su ve İçecek</li> </ul> <b>Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Çamlı Yem Besicilik</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dyo Boya Fabrikaları</li> <li>• AO Kemipeks</li> <li>• S.C. Dyo Balkan SRL</li> <li>• Dyo Africa Paints and Varnishes LLC</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Viking Kağıt</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Altın Yunus Çeşme</li> <li>• Bintur</li> <li>• Yaşar Dış Ticaret</li> <li>• Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret</li> <li>• Yadex International GmbH</li> <li>• Desa Enerji</li> <li>• Desa Elektrik</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı</li> <li>• Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı</li> </ul> |

## Farklı sektörlerde en çok bilinen markalar

Yaşar Topluluğu'nun ana iş kolları olan gıda, içecek ve boya sektörlerindeki lokomotif markaları Pınar ve DYO, Türkiye'de "tüketici tarafından en çok bilinen markalar sıralaması"nda ilk sıralarda yer alıyor. Gıda, içecek ve boyanın yanı sıra temizlik kağıtları, turizm, dış ticaret ve enerji alanlarında da faaliyet gösteren Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su ve İçecek, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yunus Çeşme'nin payları, Borsa İstanbul'da işlem görüyor.

## Türkiye'ye birçok "İLK"i kazandıran köklü kuruluş

Yaşar Topluluğu, yenilikçi yaklaşımı ile Türkiye'de birçok "ilk"e imza attı:

- İlk boya fabrikası ve markası, DYO
- Uluslararası standartta ilk özel sektör süt fabrikası, PINAR SÜT
- İlk 1.100 yataklı birinci sınıf tatil köyü, ALTIN YUNUS ÇEŞME
- İlk özel sektör kağıt fabrikası, VİKİNG KAĞIT
- İlk tek yönlü ambalajda doğal kaynak suyu, PINAR SU VE İÇECEK
- İlk özel sektör entegre et tesisi, PINAR ET
- İlk entegre hindi tesisi,
- İlk kültür balıkçılığı tesisi ve ilk kültür balığı üretimi, PINAR DENİZ
- İlk organik gübre fabrikası, ÇAMLI YEM

## Çevreye ve topluma değer veren bir yaklaşım

Tüm faaliyetlerinin çevre ve insan üzerindeki olası etkilerini takip edip en aza indirmeyi temel prensiplerinden biri olarak benimseyen Yaşar Topluluğu, tüm kanun ve yönetmeliklere uygun olarak çalışmalarını sürdürüyor. Uzun soluklu kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ile eğitime, spora, kültür ve sanata destek sağlayan Topluluk; Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı ve Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı aracılığıyla birçok projeye imza atıyor. Yaşar Üniversitesi ise Türkiye'nin en başarılı üniversitelerinden olma yolunda gelişim gösteriyor.

12 Kasım 2007'de Birleşmiş Milletler (BM) Küresel İlkeler Sözleşmesi ağına katılan Yaşar Topluluğu, bu kapsamda 2009 ve 2010 yılları için İlerleme Bildirimi Raporu, 2011 - 2018 yılları için ise Sürdürülebilirlik Raporu yayınladı. 2012 yılında BM Kadını Güçlendirme İlkeleri "CEO Destek Beyannamesi"ni imzalayan Topluluk, 2013'te "İş'te Eşitlik Bildirgesi" ile doğru cinsiyet politikaları konusunda da taahhütlerde bulundu.

Topluluğun Küresel İlkeler Sözleşmesi kapsamında yayınladığı ilerleme bildirimleri ve sürdürülebilirlik raporlarına [www.yasar.com.tr](http://www.yasar.com.tr) adresindeki kurumsal internet sitesinden ulaşılabilir.



## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Pınar Süt, 2019 yılında 1,665 milyar TL ciro elde ederek 203,1 milyon TL tutarında brüt kâr elde etti; yılı %11,9 seviyesinde büyümeye tamamladık.

Değerli Hissedarlarımız,

Ülkemizin en köklü gruplarından Yaşar Topluluğu'nun bir üyesi olarak 46 yıl önce kurulan Pınar Süt, sağlıklı ve üstün kaliteli ürünlerini her yaş grubundan tüketiciye daha iyi bir yaşam sunma idealiyle üretmeyi sürdürüyor. Bugün İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa'daki modern üretim tesislerimizle Türkiye'nin en ileri teknolojiye sahip süt ve süt ürünleri işleme şirketi olarak faaliyet gösteriyoruz. Dünya ve Türkiye'de gelişmeleri ve trendleri yakından takip eden Şirketimiz, kaliteden ödün vermeyen anlayışıyla Avrupa Birliği standartlarında üretim yapıyor. Pek çok kategoride lider konumundaki Şirketimizle, sektörde ilklerimize imza atan yenilikçi vizyonumuzla, Türkiye'de hayvancılık ve gıda sektörlerinin gelişmesinde de öncü rol üstleniyoruz.

Küresel ekonomi, yaşanan ticaret savaşlarının etkisiyle 2019 yılında düşük bir büyüme hızı yaşadı. OECD dünya ekonomisi için 2019 ve 2020'de büyüme beklentisini %2,9'da tutuyor. Türkiye ekonomisinin ise daha olumsuz beklentilerle girdiği 2019 yılını büyüme açısından beklentilerin üzerinde tamamladığı söylenebilir. 2018 yılı dördüncü çeyrekte küçülme eğilimine giren ekonomi 2019 yılında, ilk çeyrekteki %2,3 ve ikinci çeyrekteki %1,6 daralışın ardından üçüncü çeyrekte %0,9 büyüdük. Daha olumlu bir havada geçen son çeyreğin de etkisiyle; OECD, Dünya Bankası ve IMF gibi kuruluşların öngörüsü yıllık büyümenin pozitif gerçekleşeceği yönünde. Aynı kuruluşların 2020 için büyüme tahminleri %3 civarında açıklanırken biz de 2020 yılında ülke ekonomisinde daha olumlu bir hava olacağı beklentisindeyiz.

### Türkiye, süt üretiminde ilk 10'da

TÜİK verilerine göre, Türkiye'de 2000'lerin başından itibaren ülke nüfusundaki artışla beraber süt talebini karşılamak amacıyla hayvan sayısında da artış görüldü. 2019 yılında 66,4 milyon baş ile Türkiye'de en yüksek hayvan sayısına ulaşıldı. FAO verilerine göre Türkiye, çiğ süt üretiminde dünyada ilk 10 ülke arasında 9. sırada yer alıyor. 2019 yılında çiğ süt üretimi % 3,8 artışla 23 milyon tona ulaştı. Geçtiğimiz yıl Türkiye'nin süt ve süt ürünleri sektöründe ihracatı 325 milyon ABD dolarına yükseldi. Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre, bu ihracatta ciro bazında en büyük payı %49 ile ambalajlı peynir kategorisi oluşturdu.

Yurt içinde de süt ve süt ürünleri pazarı büyüyor. Türkiye'de 2019'da ambalajlı peynir ürünleri pazarı, 4,2 milyar TL hacme ulaştı. Ambalajlı süt segmenti ise ciroda %14,8 büyüdük ve yılı 2,4 milyar TL büyüklükle tamamladı. Burada dikkat çekici bir gelişme olarak sağlıklı yaşam trendinin etkisiyle, kefir pazarı %23 ile 2019'da da çift haneli büyümeyi sürdürdü. Süt pazarında laktosuz süt kategorisi de tonajda %47,4 ve ciroda %57,3 ile güçlü bir büyümeye imza attı. (Nielsen, 2019 BİM hariç Pazar)

Sütlü Ürünler Pazarında Güçlü Konumumuzu Koruduk Bugün Türkiye'de 18.000 binden fazla süt üreticisiyle çalışan Pınar Süt, sektöre birçok yenilikçi ürün, pek çok ilk kazandırdı. Deneyimli Ar-Ge ekibimiz, sorumluluklarımızın farkında ve kaliteden ödün vermeyen üretim anlayışımızla, şeffaf ve izlenebilir iş süreçlerimizle 2019'da da marka imajımızı ve bilinirliğimizi pekiştirerek sektördeki öncü konumumuzu sürdürdük.

Süt pazarında organik süt kategorisinde %86,7, çocuk sütlerinde %75,3 ve protein sütlerinde %50,6 ciro payı ile açık ara lider konumundayız. Sade süt kategorisinde %24,4 ve light sütte %48,5 ciro payları ile de birinci konumumuzu sürdürüyoruz. Aynı şekilde peynir grubunda da taze peynir kategorisinde %48,9, labne kategorisinde %44,1 ve

sürülebilir peynirde %32,7 ciro payları ile lideriz. (Nielsen, 2019 BİM hariç Pazar)

Yurt içi ve dışı pazarlarda sektör ve tüketici araştırmalarını yakından takip ederek 2019 yılında 13 yeni ürün ve 29 yeni ürün ambalajını piyasaya sunduk. Yakın gelecekte farklı kategorilerde fonksiyonel ve yenilikçi ürünler yaratarak pazardaki güçlü konumunuzu devam ettirmeyi amaçlıyoruz.

Şirketimizin 2019 yılında toplam satış miktarı 301 bin ton olarak gerçekleşti. Pınar Süt olarak yılı %12 büyüme yakalayarak 1,665 milyar TL ciroyla kapattık. 203 milyon TL brüt kâr elde ettik. 2019 yılında toplam 84,9 milyon TL FAVÖK elde eden Şirketimizin net dönem kârı da 34,7 milyon TL oldu.

### Yeni pazarlara açılıyoruz

Pınar Süt, 2019 yılında Türkiye toplam süt ürünleri ihracatının %19'unu tek başına gerçekleştirdi. İhracatta özellikle yakın coğrafyada bölgesel güç olmayı hedefliyoruz. Sektöründe küresel oyuncu konumuna gelen Şirketimiz, 2019'da 27 ülkeye ihracat yaptı. Bu ihracatın %60'ı Körfez ülkelerine oldu. Dijital medya uygulamalarıyla Körfez Bölgesi, Irak, Azerbaycan, Rusya ve Kazakistan pazarlarında marka bilinirliğini artırmaya yönelik iletişim faaliyetlerinde bulunduk.

2019'da ihracatta yeni pazarlara yönelik adımlarımızı da hızlandırdık. 2014'te aldığımız ihracat izniyle Rusya pazarındaki ilk Türk firmalarından biriyiz ve bu ülkede 2019 yılında da aktif ihracat ve markalaşma çalışmalarına devam eden tek marka olduk. 2019 yılında Rusya pazarına özel Limon Cheesecake'li, Mantarlı ve Çeşnili Labne lansmanları yaptık.

### Yeniliklere imza atıyoruz

Üçüncü faaliyet yılı denetimini başarıyla tamamlayan Ar-Ge Merkezimiz ile stratejilerimizle örtüşen yeniliklere imza atıyoruz. Ar-Ge faaliyetlerimizi, iki bölümde, operasyonel odaklı Ar-Ge ve inovatif proje odaklı Bilimsel&Teknolojik Ar-Ge bölümleri aracılığıyla yürütüyoruz. Ar-Ge Merkezimiz Endüstri 4.0 alanında çeşitli projeler üzerine de çalışıyoruz. Pınar Süt Ar-Ge Merkezi, tüm bu süreçte sanayi ve üniversite iş birliği ile TÜBİTAK-TEYDEB projeleri üretiyor.

Ar-Ge Merkezimizin projeleri pek çok ödüle layık görülüyor. Dubai'de düzenlenen Gulfood Fuarı'nda Pınar Choco Labneh ürünümüzle "En Yenilikçi Süt Ürünleri" kategorisinde 2019 Gulfood İnovasyon Ödülü'nü kazandık. Aynı şekilde Pınar Sade Kefir, Uluslararası Tat ve Kalite Enstitüsü (ITQI) tarafından Belçika'da düzenlenen törende Michelin yıldızlı şeflerin ve sömelyelerin yer aldığı jüri tarafından Üstün Lezzet Ödülü'ne layık görüldü.

Sağlıklı yaşama katkı sağlama vizyonumuzla şeker ve tuz miktarının düşürülmesi yönünde önemli aşamalar kaydettik. Meyve suyu kategorisinde şeker kullanımı azaltılırken Peynir kategorisinde reformülasyon çalışmalarıyla 2019 yılında 21,4 ton sofraya tuzu reçetelerden çıkarıldı.

### Sosyal sorumluluk anlayışımız

Şirketimiz, 2019 yılında da önemli sosyal sorumluluk projelerini hayata geçirdi. Pınar Çocuk Tiyatrosu kurulduğu 1987 yılından bugüne Türkiye genelinde üç milyondan fazla çocuğa ücretsiz olarak ulaşırken 2018-2019 eğitim/öğretim döneminde yaklaşık 50 bin'den fazla çocukla buluştu.

İlköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak amacıyla 1981 yılından bu yana düzenlenen Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması'na

2019 yılında 1.466 okuldan 35.496 adet resim başvurdu. Ödül almaya hak kazanan 14 minik ressamın eserleri İzmir Ahmed Adnan Saygun Sanat Merkezi'nde sergilendi. Ayrıca dördüncü kez gerçekleştirilen Pınar Çocuk Resim Atölyesi kapsamında 215 bin çocuğumuza eriştik.

Spor alanında da Karşıyaka Basketbol Takımı'nın ana sponsorluğunu 1998 yılından bu yana üstlenen Pınar, Karşıyaka Basketbol Şubesi altyapısına verdiği destekle 25 binden fazla çocuğun spor yapmasına katkıda bulundu.

Uluslararası Sütçülük Federasyonu(IDF) tarafından her yıl farklı bir ülkede düzenlenen "Dünya Süt Zirvesi" 2019 yılında Pınar'ın Platin Sponsorluğu ile İstanbul'da gerçekleştirildi. "Yaşam İçin Süt" temasıyla yapılan zirvede Yaşar Holding Onursal Başkanı Selçuk Yaşar, Türkiye'de süt sektörünün kurulmasına ve gelişmesine sağladığı katkılardan dolayı Onur Ödülü'ne layık görüldü.

1973 yılında Pınar Süt'ün kuruluşuyla birlikte küçük aile çiftçiliğini desteklemek, süt hayvancılığını geliştirmek, verimi, kaliteyi ve çiftçilerin gelirini artırma amaçlarıyla eğitim ve bilinçlendirme çalışmaları başladı. Onlardan aldığımız fikirler, sektördeki vizyonumuzu şekillendirdi. Pınar Süt, süt üreticileriyle birlikte sektörde bölgesel kalkınmanın öncüsü oldu.

Sağlık ve beslenme konularında toplumu bilinçlendirme, kaliteli yaşam farkındalığı yaratmaya yönelik projeler geliştirme ve gıda ile sağlıklı beslenme konularında literatür araştırmaları yapma idealiyle 2013 yılında kurulan Pınar Enstitüsü, 2014 yılında başlayan "Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde" projesi ile 46 yıl önce başlayan projemizin yaygınlaştırılması ve etki alanının genişletilmesi için çalışmaya başladı. Projemiz bugüne kadar 13 farklı ilde toplamda 7 bin 500'ün üzerinde süt çiftçisine eriştik. Projemiz ulaştığı başarıyla Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) Business Call to Action Platformu tarafından Impact Champions (Etki Şampiyonları) programına dahil edilen uluslararası alandaki 25 projeden biri oldu. UNDP tarafından gerçekleştirilen "Management Practices to Bring Inclusive Business to Scale" (Kapsayıcı İşletmelerin Ölçeklendirilmesi İçin Yönetim Uygulamaları) isimli araştırma raporunda örnek vaka analizi olarak da yerini aldı. Pınar Süt'ün sektörü geliştirme anlamında üstlendiği rol çok sayıda kuruma örnek oldu. Tarım ve hayvancılığa dayalı sektörümüze öncülük etmekten ve sağlıklı nesillerin yetişmesine sağladığımız katkıdan dolayı mutlu ve gururluyuz.

İşimizin temeli doğru ve sağlıklı beslenme... Pınar Enstitüsü'nün dengeli beslenme ve fiziksel aktivite alışkanlığının küçük yaşta edinilmesine yönelik bir eğitim programı olarak geliştirdiği "Eğlenerek Hareket Edelim Sağlıklı Beslenelim" projesi ile faaliyetleri ile toplam 10 ilde 12 binin üzerinde çocuğa ulaştık. Proje kapsamında Milli Eğitim Bakanlığı Temel Eğitim Genel Müdürlüğü ile imzalanan protokol ile eğitimlerimizi yaygınlaştırıyoruz.

Türkiye'yi ilklerle buluşturan bir marka olmanın verdiği sorumlulukla ülkemiz ve topluma değer katan projelerimizi sürdürüyoruz. Küresel marka olma yolunda emin adımlarla ilerliyoruz. 2019 yılı boyunca başarılarımızda emeği geçen tüm çalışanlarımıza, tedarikçilerimize, iş ortaklarımıza ve değerli hissedarlarımıza teşekkür ederim.

Saygılarımla

**İdil Yiğitbaşı**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

## Yönetim Kurulu

**İDİL YİĞİTBAŞI**  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI



**EMİNE FEYHAN YAŞAR**  
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ



**MUSTAFA SELİM YAŞAR**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



**KEMAL SEMERCİLER**  
BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ



**METİN AKMAN**  
BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ



**CENGİZ EROL**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



**YILMAZ GÖKOĞLU**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



Yönetim Kurulu özgeçmişleri  
sayfa 41-42'de yer almaktadır.



# Üst Yönetim ve Komiteler

## YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRELERİ

| ADI SOYADI          | UNVANI                        | GÖREV SÜRESİ       |
|---------------------|-------------------------------|--------------------|
| İDİL YİĞİTBAŞI      | YÖNETİM KURULU BAŞKANI        | 28.03.2019 - 1 YIL |
| EMİNE FEYHAN YAŞAR  | YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ  | 28.03.2019 - 1 YIL |
| MUSTAFA SELİM YAŞAR | YÖNETİM KURULU ÜYESİ          | 28.03.2019 - 1 YIL |
| KEMAL SEMERCİLER    | BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ | 28.03.2019 - 1 YIL |
| METİN AKMAN         | BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ | 28.03.2019 - 1 YIL |
| CENGİZ EROL         | YÖNETİM KURULU ÜYESİ          | 28.03.2019 - 1 YIL |
| YILMAZ GÖKOĞLU      | YÖNETİM KURULU ÜYESİ          | 28.03.2019 - 1 YIL |

### Yetki Sınırları:

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde ve Esas Sözleşmemizin 11. ve 12. maddelerinde belirlenen yetkilere haizdirler.

### Kurumsal Yönetim Derecelendirme:

Pınar Süt'ün kurumsal yönetim derecelendirme notu 2019 yılında yukarı yönlü revize edildi ve 10 üzerinden 9,32'ye yükseltildi.

## ÜST YÖNETİM

| ADI SOYADI        | GÖREVİ   |
|-------------------|--|
| SUAT ÖZYİĞİT      | PINAR SÜT A.Ş. ve YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA A.Ş. KOORDİNATÖRÜ |
| GÜRKAN HEKİMOĞLU  | GENEL MÜDÜR  |
| MUSTAFA ŞAHİN DAL | MALİ İŞLER VE FİNANS DİREKTÖRÜ                               |

## DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

| ADI SOYADI       | GÖREVİ |
|------------------|--------|
| KEMAL SEMERCİLER | BAŞKAN |
| METİN AKMAN      | ÜYE    |

## KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

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

## RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

| ADI SOYADI       | GÖREVİ |
|------------------|--------|
| KEMAL SEMERCİLER | BAŞKAN |
| CENGİZ EROL      | ÜYE    |
| YILMAZ GÖKOĞLU   | ÜYE    |

# Bir Bakışta Pınar Süt ve 2019

Pınar Süt 2019 yılında büyümeye ve üretmeye devam etti.

## Türkiye'nin 3 farklı lokasyonunda üretim tesisi



23

milyon ton  
Türkiye'de  
süt üretimi (TÜİK)

325

milyon ABD Doları  
Türkiye'nin süt ve süt  
ürünleri sektöründe  
ihracatı

1.033

2019 ORTALAMA  
ÇALIŞAN SAYISI

19,7

ÇALIŞAN BAŞINA VERİLEN  
ORTALAMA EĞİTİM SAATİInternational Taste Institute'den Pinar Sade  
Kefir'e Üstün Lezzet ÖdülüIDF Dünya Süt Zirvesi'nde Selçuk Yaşar'a Onur  
ÖdülüCapital Dergisi'nin öncülüğünde, Zenna  
Araştırma ve Danışmanlık tarafından  
gerçekleştirilen araştırmada "İş Dünyasının En  
Beğenilen Şirketleri" ödülü

27 Ülkeye ihracat

%19 2019'da Türkiye toplam süt ürünleri ihracatının içindeki payımız

14,5

milyon TL  
Yatırım Tutarı

13

Piyasaya Sunulan  
Yeni Ürün

1,665

milyar TL  
CİRO

%11,9

CİRO  
BÜYÜMESİ

203,1

milyon TL  
BRÜT KÂR2019 YILI  
FİNANSAL  
PERFORMANS

| (Milyon TL)     | 01.01.2019-31.12.2019 | 01.01.2018-31.12.2018 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Net Satışlar    | 1.664,6               | 1.487,8               |
| Brüt Satış Kârı | 203,1                 | 231,6                 |
| Brüt Kâr Marjı  | %12,2                 | %15,6                 |
| Net Kâr         | 34,7                  | 49,2                  |
| Net Kâr Marjı   | %2,1                  | %3,3                  |

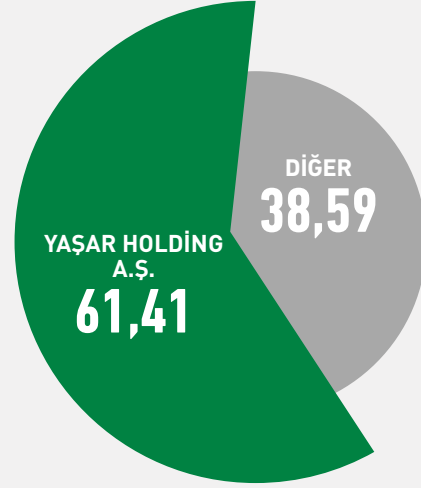
| (Milyon TL)         | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------|------------|------------|
| Özkaynaklar         | 898,2      | 781,4      |
| Aktifler            | 1.549,0    | 1.392,4    |
| Borç/Özkaynak Oranı | 0,72       | 0,78       |



## Şirket Profili

Tüketim alışkanlıklarına “sağlıklı süt ve süt ürünleri” anlayışını getiren ilk marka Pınar Süt; “lezzet”, “sağlık” ve “yenilik” kavramlarını içeren “Yaşam Pınarım” sloganıyla tüketicileriyle buluşuyor.

## 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>100,00</b> | <b>44.951.051,25</b> |

Pınar Süt'ün payları Borsa İstanbul Ana Pazar - Grup 1'de "PNSUT" sembolüyle işlem görmektedir.

Şirket paylarına ilişkin imtiyazlar hakkında bilgiler faaliyet raporunun Hukuki Açıklamalar bölümünde yer almaktadır.



İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa fabrikaları ile Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan Pınar Süt, uzun soluklu, güçlü ilişkiler kurduğu 18.000'i aşkın üreticisini daima destekliyor ve Türkiye'de süt üretiminin artmasına güçlü katkıda bulunuyor.

20 Mart 1973'te Türkiye'yi ilk kez uzun ömürlü süt ile tanıştıran Pınar Süt, kurulduğundan bu yana Türkiye gıda ve hayvancılık sektörlerine büyük katkı sağlıyor. Şirket son teknolojiye sahip üretim tesislerinde süt, yoğurt, ayran, peynir, meyve suyu, tereyağı, krema, puding, ketçap, mayonez, hardal, bal, sos, reçel, tatlı ve toz ürünlerin üretimini sürdürüyor.

İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa fabrikaları ile Avrupa Birliği standartlarında üretime imza atan Pınar Süt, kaliteli ham madde tedarikine yönelik 123'ü çiftlikle sözleşmeli olarak çalışıyor. Pınar Süt, uzun soluklu, güçlü ilişkiler kurduğu 18.000'i aşkın üreticisini de daima destekleyerek, Türkiye'de süt üretiminin artmasına güçlü katkıda bulunuyor.

En inovatif ürünleri sunarak insan hayatına değer katmayı prensip edinen Pınar Süt'ün kalitesi, ham madde tedarikinden başlıyor. Sektöründeki yeni teknolojileri yakından takip eden Pınar Süt, üretim yöntemi, makine ve teçhizat, pazarlama, ürün geliştirme, kalite iyileştirme, ambalaj, bilgi sistemleri, lojistik ve ürün kullanım gibi alanlarda her türlü uygulanabilir teknolojinin transferini gerçekleştiriyor.

Pınar Süt, kaliteyi destekleyen teknoloji uygulamalarının yanında, yıllardır sürdürdüğü Operasyonel Maliyet İyileştirme uygulamaları ile önemli maliyet avantajları yakalıyor. Ayrıca hat verimliliğine verdiği önem sayesinde olası verimlilik kayıplarına karşı anlık ve uzun vadeli eylem planları da oluşturuyor.

### Güvenilir ve Öncü Marka

1973'ten bu yana Türkiye'de sağlıklı nesillerin yetişmesine öncülük eden Pınar Süt, nesiller boyu "Sağlık", "Yenilik" ve "Lezzet" kaynağı olma misyonuyla milyonlarca insan için "Yaşam Pınarı" oldu. Türkiye'de hayvancılığın ve gıda sektörünün gelişmesine önemli katkı sağlayan Şirket, sağlıklı süt ve süt ürünleri kavramını yerleştiren ilk marka olarak öne çıkıyor. Milyonlarca insanın nesiller boyu güvenilir markası haline gelen Pınar Süt, bu güvene layık olmak üzere çalışmaya devam ediyor.



## Rekabet Üstünlükleri

Pinar Süt, kaliteden ödün vermeyen yenilikçi bakış açısıyla tüketicilerinin beğenisine sunduğu zengin ürün portföyünü, Türkiye'nin en büyük soğuk dağıtım ağı ile pazara ulaştırarak rekabette fark yaratıyor.

### YÜKSEK MARKA DEĞERİ

- Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri Ödülü'nü alan marka
- Boğaziçi İş Dünyası Ödülleri
- Gulfood İnovasyon Ödülü / Pinar Çikolatalı Labne
- IDF Dünya Süt Zirvesi / Selçuk Yaşar Onur Ödülü
- International Taste Institute Üstün Lezzet Ödülü / Pinar Sade Kefir

### KALİTELİ ÜRETİM, ZENGİN ÜRÜN PORTFÖYÜ

- AB normlarında, belgelerle tescil edilmiş hijyenik üretim
- 300'ü aşan SKU
- Sektörde yenilikçi ve öncü kimlik
- Güçlü Ar-Ge deneyimi
- Teknolojik ve sektörel bilgi birikimi
- Enerji verimli endüstriyel tesisler

### YAYGIN DAĞITIM VE TEDARİKÇİ AĞI

- Türkiye'nin en büyük soğuk ve donuk dağıtım zincirine sahip Yaşar Birleşik Pazarlama'nın gücü
- 155.000 satış noktasına ulaşım
- Süt ve et ürünlerinin birlikte dağıtımının yarattığı sinerji
- 18.000'den fazla çiğ süt üreticisiyle kurulan tedarik zinciri
- Üreticilerle köklü ilişkiler, güçlü iş birlikleri


### Yenilikçi Marka İmajı

Sağlıklı süt ve süt ürünlerinin ülke çapında erişilebilir olması için 46 yıldır var gücüyle çalışan Pinar Süt, Türkiye'de sektöre birçok yenilikçi ürün kazandırdı. Sorumlu yatırım kararları, çevre duyarlılığı, kaynak verimliliğine dayanan üretim modelleri, tüketici odaklı yaklaşımı ve toplumsal faydayı gözeterek kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile Şirket, 2019 yılında da marka imajını ve bilinirliğini pekiştirerek sektörde liderliğini korudu.

Pinar Süt, 2019 yılında Capital Dergisi'nin öncülüğünde, Zenna Araştırma ve Danışmanlık tarafından gerçekleştirilen "İş Dünyasının En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında "Süt ve Sütlü Mamuller" kategorisinin "En Beğenilen Şirketi" oldu.

Repman ve Zenna Danışmanlık tarafından Türkiye'de bugüne kadar gerçekleştirilen en büyük ve en kapsamlı itibar yönetimi araştırması "Repman Türkiye İtibar Ligi"nin sonuçlarına göre de Pinar Süt, Repman Türkiye İtibar Ligi'nde başarı ödülüne layık görüldü.





Deneyimli Ar-Ge ekibi, sorumlu ve kaliteden ödün vermeyen üretim anlayışı, şeffaf ve izlenebilir iş süreçleriyle Pınar Süt, kurulduğu günden bu yana güçlü marka imajıyla yoluna devam ediyor.



## Pınar Süt Ürünleri

Türkiye ve yurt dışı pazarlara sağlık ve lezzeti bir arada sunan Pınar Süt, yenilikçi ve zengin ürün yelpazesıyla hem marka gücünü daha da pekiştiriyor hem de tüketicilerin güncel beklentilerini karşılamayı başarıyor.



### SÜT

#### Kutu Süt

- Yağlı Süt
- Yarım Yağlı Süt
- Organik Süt
- %0,1 Yağlı Light Süt
- %1,1 Yağlı D Vitaminli Light Süt
- Çocuk Devam Sütü
- Denge Laktozsuz Süt
- Protein Süt
- Kido Aromalı Süt
- Pipetto Sütlü İçecek



### MEYVE SUYU

#### Meyve Nektarları

- Vişne Nektarı
- Şeftali Nektarı
- Akdeniz Karışık Meyve Nektarı
- Kayısı Nektarı
- Portakal Nektarı
- %100 Meyve Suları**
- %100 Elma Suyu
- Meyveli İçecekler**
- Çılgın 2'li Şeftali-Portakal
- Çılgın 2'li Şeftali-Ananas
- Çılgın 2'li Elma-Çilek
- Çılgın 2'li Elma-Armut



### LEZZETLENDİRİCİ

- Çikolata Sos
- Kremilla
- Mayonez
- Light Mayonez
- Ketçap (Acılı ve Tatlı)
- Klasik Hardal
- Ballı Hardal
- Keskin Acı Hardal
- Taneli Hardal
- Acı Sos
- Barbekü Sos
- Krema
- Pınar Sütkrem



### YOĞURT

- Doğal Yoğurt
- Organik Yoğurt
- Laktozsuz Yoğurt
- Light Yoğurt
- Protein Yoğurt

### AYRAN

### KEFİR

- Sade Kefir
- Çilekli Kefir
- Kayısı Kefir
- Orman Meyveli Kefir

### TATLILAR-TOZ ÜRÜNLER

### PEYNİR

#### Modern Peynirler

- Pınar Beyaz Labne
- Dilimli Tost ve Burger Peynir
- Açbitir Kaşar ve Cheddar Peyniri
- Krem Peynir ve Üçgen Peynir
- Go Atıştırmalık Peynirler
- Choco Labne





### Geleneksel Peynirler

Taze Kaşar  
Süzme Peynir  
Salamuralı Beyaz Peynir  
Organik Beyaz Peynir

### Özel Peynirler

Cheddar Peyniri  
Hellim Peyniri

### Tereyağı

### EV DIŞI TÜKETİM (EDT) Süt

Süt (Yağlı, Yarım yağlı, Yağsız)  
Kutupak Süt (Yağlı ve Yarım yağlı)  
Latte Art Barista Süt (Tam yağlı)  
Barista Süt (Yarım yağlı)

### Peynir

Labne  
Pınar Beyaz  
Taze Peynir  
Dilimli Tost Peyniri  
Kaşar Peyniri  
Üçgen Peynir  
Dilimli Burger Peyniri  
Tam Yağlı Beyaz Peynir

### Tereyağı

Porsiyon  
Rulo Tereyağı (Blok)

### Reçel ve Bal

Porsiyon Çilek Reçeli  
Porsiyon Vişne Reçeli  
Porsiyon Bal



### Krema

UHT Krema  
Ekşi Krema

### Yoğurt

Doğal Yoğurt (Yağlı, Yarım yağlı)

### Ayran

Bardak Ayran

### Süt Tozu

Yağsız Süt Tozu  
Tam Yağlı Süt Tozu  
Peynir Suyu Tozu

### Sos

Servis Mayonez  
Servis Ketçap  
Kova Mayonez  
Kova Ketçap  
Poşet Mayonez  
Poşet Ketçap  
Barbekü Sos Poşet  
Barbekü Sos Kova  
Acı Sos Poşet  
Acı Sos Kova  
Sarımsaklı Mayonez Poşet  
Sarımsaklı Mayonez Kova  
Hardal



**300+**  
ÜRÜN



## Değişen Trendlere Uygun Yenilikler

Her yaştan tüketiciyi süt içmeye teşvik eden Pınar Süt, 2019 yılında da sağlıklı yaşama katkı sağlayacak ürün yelpazesini genişletmeyi ve yenilemeyi sürdürdü.

# 13

YENİ ÜRÜN

# 29

YENİ AMBALAJ

Yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki sektör ve tüketici araştırmalarını yakından takip eden Pınar Süt, 2019 yılında 13 yeni ürün ve 29 yeni ürün ambalajını piyasaya sundu.



### Pınar Labne

Organik ürünlere olan talebi karşılamak için Organik Labne yaratıldı ve lansmanı gerçekleştirildi. Tüketicilerin beğenisini toplayan Labne ürünlerine yeni lezzetler katıldı. Yeni Limon Cheesecake, Mantarlı ve Soğan Sarımsaklı Labne versiyonları ihracat kanalında Rusya pazarına sunuldu.



### Kido Aromalı Süt

Kido ailesi genişletilerek, Karamelli Kido tüketicilerin beğenisine sunuldu. Kido Karamelli Süt, Kido'nun diğer aromalı sütleri gibi MEB'in kantin kriterlerine uygun hazırlandı.

### Meyve Suyu

Meyve suyu kategorisine, Meyveli İçecek Akdeniz ürünü eklendi, yeni ürünün lansmanı gerçekleştirildi.

### Ev Dışı Tüketime Özel

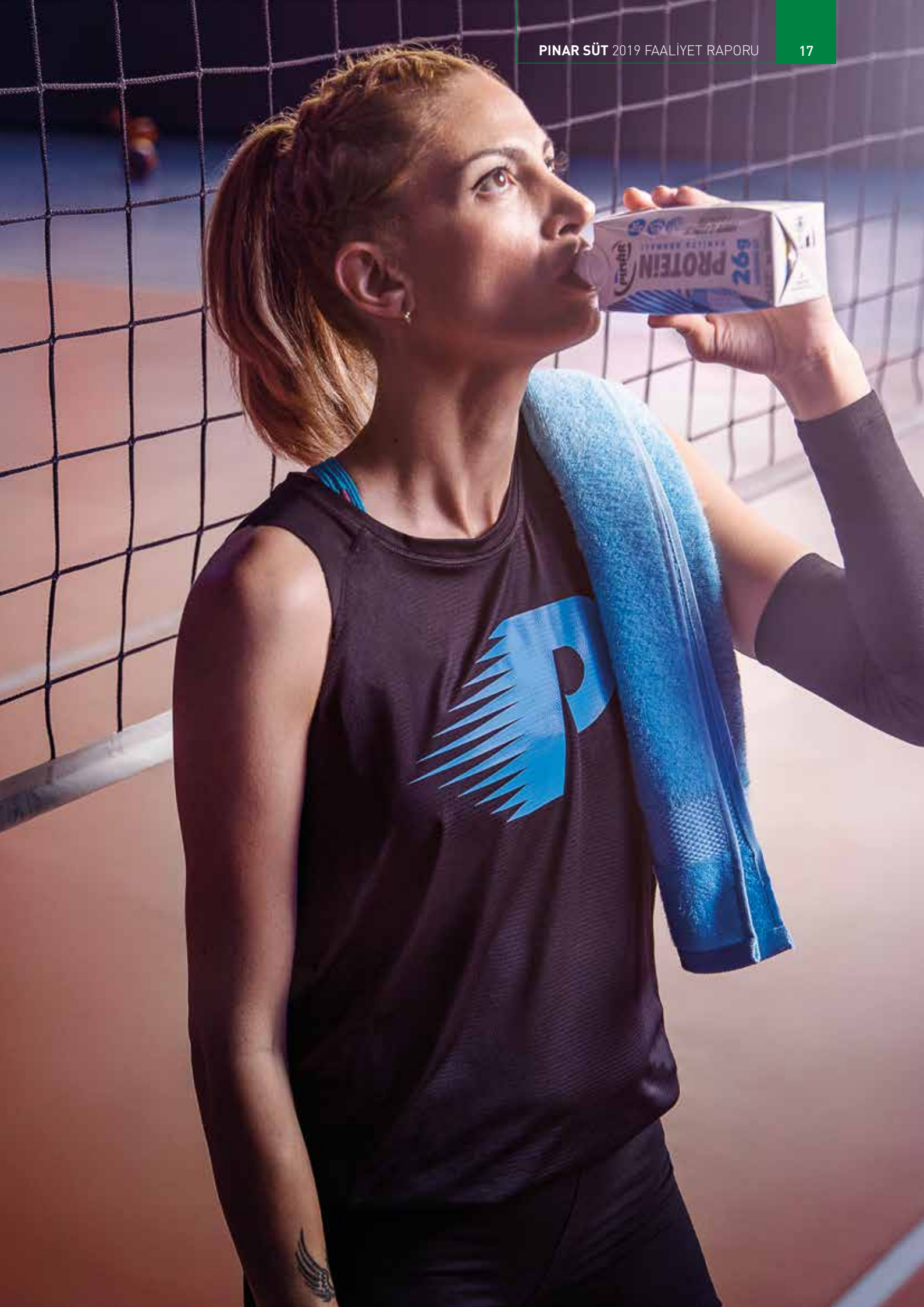
Pastacılık kanalı için geliştirilen sürülebilir peynirler kategorisine Pınar Beyaz 2.750 g ve Chocoblabne 2.750 g ürünleri eklendi.



### GELECEK HEDEFLERİ

Rekabet üstünlüğü sağlayan inovasyon gücü ile Türkiye ve ihracat pazarlarında yüksek katma değerli yenilikçi ürünleriyle fark yaratmak, Pınar Süt'ün en önemli hedefleri arasında geliyor. Pınar Süt yakın gelecekte de farklı kategorilerde fonksiyonel ve yenilikçi ürünler yaratmaya devam ederek, pazardaki güçlü konumunu devam ettirmeyi amaçlıyor.





**9,6 Milyon ton**

**TİCARİ SÜT İŞLETMELERİNCE  
TOPLANAN İNEK SÜTÜ  
MİKTARI**

**9.**

**DÜNYA ÇİĞ SÜT  
ÜRETİMİNDE TÜRKİYE'NİN  
SIRASI**

## Sektöre Bakış

Türkiye, çiğ süt üretiminde dünyada 9. sırada yer alarak en fazla çiğ süt üretimi gerçekleştiren ilk 10 ülke arasında yer alıyor.

### Dünyada Süt Üretimi Artıyor

Son 30 yılda global süt üretimi %50'inin üzerinde artış gösteriyor. Önemli bir nokta olarak son 10 yılda gelişmekte olan ülkeler dünya toplam süt üretiminde paylarını artırıyor. Bu pay artışı, hayvan başına elde edilen verimden ziyade, üretime dahil olan hayvan sayısındaki yükselişten kaynaklanıyor. Toplam süt üretiminin %18'ini gerçekleştiren Hindistan, dünyanın en büyük süt üreticisi konumunda. Bu ülkeyi sıralamada ABD, Çin, Pakistan ve Brezilya takip ediyor.

Dünya genelinde 6 milyardan fazla insan süt ve süt ürünleri tüketirken bu insanların büyük çoğunluğu gelişmekte olan ülkelerde yaşıyor. Kişi başı süt tüketimi en yüksek olan ülkeler Arjantin, Ermenistan, Avustralya, Kosta Rica, Avrupa, İsrail, Kırgızistan, Kuzey Amerika ve Pakistan oldu (yıllık kişi başı 150 kg'dan fazla). Süt tüketiminin düşük olduğu ülkeler ise Vietnam, Senegal, Orta Afrika ile Doğu ve Güneydoğu Asya'nın büyük bir kısmıdır (yıllık kişi başı 30 kg'dan az). (Ulusal Süt Konseyi)



### Türkiye'de Sektör

2013 - 2016 yılları arasında durgunluk sürecinde olan çiğ süt üretimi, 2017 yılı itibarıyla tekrar hareketlenmeye başladı. Açıklanan son verilere göre, Türkiye'de çiğ süt üretimi 2019 yılı Türkiye'deki çiğ süt üretimi 23 milyon ton (TÜİK). FAO verilerine göre Türkiye, çiğ süt üretiminde dünyada ilk 10 ülke arasında 9. sırada yer alıyor.

TÜİK verilerine göre 1980'lerden sonra düşüşe geçen hayvan sayısında, 2000'lerin başından itibaren nüfus ve hayat standardındaki artışa paralel olarak yükselen taleple beraber arttı. 2019 yılında Türkiye'de en yüksek hayvan sayısına ulaşıldı.

Çiğ süt taban fiyatları 2019 yılı içinde iki kez artış gösterdi. Ulusal Süt Konseyi tarafından belirlenen çiğ süt tavsiye fiyatı 1 Ocak - 30 Nisan arasında litre başına 1,70 TL, 1 Mayıs - 14 Kasım arasında %17,6 artış ile 2,00 TL'ye çıktı. Ardından 15 Kasım'dan geçerli olmak üzere %15'lik ilave artış ile 2,30 TL'ye yükseldi.

Türkiye'de 2019'da ambalajlı peynir ürünlerinde miktar olarak %1 büyüme görüldü. Ambalajlı peynir pazarı 2019'da 4,2 milyar TL ciro büyüklüğüne ulaştı. Ambalajlı süt segmenti ise tonajda %2,1 daralırken, ciroda %14,8 büyüdü ve yılı 2,4 milyar TL büyüklükle tamamladı. (Nielsen, BİM hariç pazar).

Fonksiyonel süt pazarı, 2019 yılında da büyüme trendini sürdürdü. Sağlıklı yaşam trendi paralelinde tüketicilerin Protein Süt kategorisine ilgisi giderek artıyor. Bu doğrultuda 2019'da fonksiyonel süt kategorisinde Protein ağırlıklı yeni ürünler piyasaya sunuldu. Laktozsuz Süt kategorisi güçlü büyümeyle tonajda %47,4 ve ciroda %57,3 artış kaydetti. (Nielsen, BİM hariç pazar)

Sütlü ürünler pazarında yükselişte olan kefir kategorisi çift haneli büyümesini 2019 yılında da sürdürdü. Tonajda %23 artış yakaladı. (Nielsen, BİM hariç pazar).

2019 yılında Türkiye'nin süt ve süt ürünleri sektöründe ihracatı 325 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre, bu ihracatta ciro bazında en büyük payı %49 ile ambalajlı peynir kategorisi oluşturdu.

**%57,3**  
LAKTOZSUZ SÜT  
KATEGORİSİNDE CİRO  
BÜYÜMESİ



## 2019 Faaliyetleri

2019 yılında Türkiye'nin toplam süt ürünleri ihracatının %19'unu gerçekleştiren Pınar Süt, yurtdışında da ürünlerini 155 bin perakende satış noktasına ulaştırıyor.

Pınar Süt'ün İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa olmak üzere 3 fabrikasında faaliyetlerini sürdüren Şirket'in satış miktarı ihracat dahil 301 bin ton oldu.

%11,9 büyüme oranıyla 2019 yılında 1,665 milyar TL ciro elde eden Pınar Süt, 203,1 milyon TL tutarında brüt kâr sağladı. Toplam 84,9 milyon TL FAVÖK elde eden Şirket'in net dönem kârı ise 34,7 milyon TL olarak gerçekleşti. 2019 yılında da yatırımlarını sürdüren Pınar Süt'ün gerçekleştirdiği sabit kıymet harcamalarının toplamı 14,5 milyon TL'ye ulaştı.





**%19**  
SÜT ÜRÜNLERİ  
İHRACATINDAKİ  
PAY ORANI

**27**  
ÜLKEYE İHRACAT

Pınar Süt, ihracatta özellikle yakın coğrafyada bölgesel güç olma hedefiyle faaliyetlerine devam ediyor. Şirket bu amaç doğrultusunda 2019'da Türkiye toplam süt ürünleri ihracatının %19'unu gerçekleştirdi (Endüstriyel süt tozu ve peynir altı suyu tozu hariç). Sektöründe küresel oyuncu olan Şirket, 27 ülkeye ihracat yapıyor ve bu ihracatının %60'ını Körfez ülkelerine gerçekleştiriyor. Pınar Süt'ün ana ihracat ülkeleri arasında Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), Kuveyt ve Katar geliyor. Körfez Bölgesi dışında ise ağırlıklı olarak Irak, KKTC, Azerbaycan ve ABD'ye ihracatı bulunuyor.

Pınar Süt, 2019'da da sektördeki dinamikleri yakından takip etmek ve müşterileri ile bir araya gelebilmek amacıyla dünyanın en büyük yiyecek içecek fuarı 23. Gulfood Fuarı'na katıldı. Ayrıca Almanya'da Anuga Fuarı ve Kore'de Seul Food&Hotel Fuarı'na da katılım sağlanarak yeni pazarlara ve yeni bayi adaylarına yönelik görüşmeler yapıldı.

## YENİ PAZARLAR

Pınar Süt, ihracatta yeni pazarlara yönelik adımlarını hızlandırıyor.

- Rusya'ya 2014'te aldığı ihracat izniyle bu alanda ilk Türk firmalarından biri olan Pınar Süt, bu ülkede 2019 yılında da aktif ihracat ve markalaşma çalışmalarına devam eden tek marka olarak öne çıkıyor. 2019 yılında bu pazara yönelik Limon Cheesecake, Mantarlı ve Çeşnilikli Labne lansmanları yapıldı.
- 2019 yılında ilk kez Seyşeller, Filistin ve Komor Adalarına ihracat gerçekleştirildi.

- Dijital medya uygulamaları ile Körfez Bölgesi, Irak, Azerbaycan, Rusya ve Kazakistan pazarlarında marka bilinirliği artırmaya yönelik iletişim faaliyetlerinde bulunuldu.
- Rusya, Irak, Kazakistan, Azerbaycan ve diğer önemli pazarlarda tadım ve tanıtım faaliyetleri ile tüketicilere marka ve ürünler hakkında bilgilendirme çalışmaları yapıldı. Tüketici promosyonları ile daha fazla hanede bulunurluk sağlandı.





## Pınar Süt Müşterileri ve Tüketicileri

Tüketicilerin ihtiyaçları ve aradığı yeni lezzetler doğrultusunda ürün portföyünü çeşitlendiren Pınar Süt, ürünlerini besin değerlerini koruyarak, ilk günkü tazeliğinde, katkısız ve doğal haliyle tüketiciyle buluşturuyor.

Değişen sağlıklı yaşam trendlerine paralel olarak ürün portföyünü zenginleştiren Pınar Süt, tüketicisinin damak tadına uygun fonksiyonel ürünlerle de "İyi Yaşam" anlayışını destekliyor. Dünya ve Türkiye'deki tüketici eğilimlerini yakından takip eden Şirket, yeni ürün lansmanlarının yanı sıra sağlıklı yaşam konusunda artan talebi göz önünde bulundurarak süt ve sütlü ürünleri kategorilerindeki mevcut ürünlerinin içeriklerini de geliştiriyor.

Türkiye'nin sevilen ve güven duyulan markası olarak Pınar Süt, gelecek nesillerin bedensel ve zihinsel olarak sağlıklı yetişmesini çalışmalarının merkezine koyuyor. Sosyal vatandaşlığın gerektirdiği güçlü projeleri ile Türkiye'nin geleceği için özveri ile çalışmaya devam ediyor.



**SÜT GRUBU**

| ÜRÜN        | CİRO PAZAR PAYI | POZİSYON |
|-------------|-----------------|----------|
| Sade Süt    | %24,4           | Lider    |
| Light Süt   | %48,5           | Lider    |
| Çocuk Sütü  | %75,3           | Lider    |
| Organik Süt | %86,7           | Lider    |
| Protein Süt | %50,6           | Lider    |

**PEYNİR GRUBU**

| ÜRÜN                      | CİRO PAZAR PAYI | POZİSYON |
|---------------------------|-----------------|----------|
| Toplam Sürülebilir Peynir | %32,7           | Lider    |
| Labne                     | %44,1           | Lider    |
| Dilimli Peynir            | %24,9           | Lider    |
| Taze Peynir               | %48,9           | Lider    |

Kaynak: Nielsen, 2019 BİM hariç Pazar

**FARKLI KANALLARDA İLETİŞİM KAMPANYALARI**

Pınar Süt, Türkiye'nin en sevilen ve güvenilen markalarından biri olarak, farklı kanallarda yaptığı iletişim projelerinde her zaman tüketicilerinin ihtiyaç ve beklentilerini göz önüne alarak çalışmalarını sürdürüyor. Şirket, kurduğu bu özel iletişim yöntemiyle tüketicilerin hayatlarındaki Pınar markası algısını hikayelerine taşımayı başarıyor.

Tüketicileri ile kurduğu bu bağı güçlendirmek amacı ile çalışmalarına devam eden Pınar Süt, 2019 yılında gerçekleştirdiği lansmanları ve iletişim kampanyalarını aynı hassasiyet ile sürdürdü.

Pınar Süt, 2019 yılında planlarını düzenli olarak gerçekleştirdiği tüketici araştırmaları ve eğilim takibi değerlendirmelerinde öne çıkan sağlıklı yaşam ve dijitalleşme trendlerine göre şekillendirdi. Bu doğrultuda Şirket, lansman iletişimlerinin yanı sıra Pınar Sade Süt, Pınar Çocuk Sütü, Pınar Kido, Pınar Denge Laktozsuz Süt, Pınar Protein, Pınar Beyaz ve Pınar Labne ile de iletişim çalışmalarını gerçekleştirdi.

Pınar Süt'ün 2019'da ürün grupları bazında gerçekleştirdiği iletişim kampanyaları aşağıdaki gibidir:

**Süt Grubu**

Pınar Süt, çocukları süt içmeye teşvik eden "Bugün Sütünü İçtin Mi?" kampanyası ile Mart ayında TV'de yayındaydı. Kampanya açık hava kullanımı, dijital ve sosyal medya yayınları ile de desteklendi. Bunun yanı sıra, instagram/pinarhepyanimda - facebook/pinarhepyanimda sosyal medya hesaplarından gerçekleştirilen paylaşımlar ve tüketicilerin hayatına değer katacak öneriler ile yıl boyu iletişim sürdürüldü.



Mayıs ayında da sosyal medyada gerçekleştirilen "İz Bırakan Anlar" kampanyası ile Anneler Günü kutlandı.

### Protein Ürün Grubu

Sağlıklı yaşam trendinin yükselmesiyle tüketici ihtiyaçlarındaki değişimi odağına alan Pınar Protein'in 2019 yılında iletişim çalışmaları hız kesmeden devam etti. Ekim ayında daha dinamik, hareketli ve sportif görüntüye sahip yeni paket tasarımları raflardaki yerini aldı.

Pınar Protein'in tüketicilerin yanında olduğunu hissettiren ve hareketin olduğu her yerde #DURMABAŞLA sloganı ile gerçekleştirilen yeni reklam filminde futbol, basketbol, voleybol, bisiklet ve boks gibi farklı sporlara yer verildi. Bu farklı spor dallarından profesyonel, yarı profesyonel ve amatör sporculara yer vermesi ile herkesi spora teşvik eden reklam filminin TV, dijital ve açık hava mecralarında Kasım ve Aralık aylarında iletişimi yapıldı.

### Aromalı Süt Grubu

2019 yılı içinde Pınar Kido Karamelli, Aromalı Süt portföyüne eklendi ve bu ürüne yönelik yıl boyu iletişim aktiviteleri düzenlendi. Yapılan kampanyalar farklı, eğlenceli ve öğretici videolarla ürünün Youtube kanalında da desteklendi.

### Pınar Çocuk Devam Sütü

Pınar Çocuk Devam Sütü, "Çocukların Sağlıklı Gelişimine Tam Destek" kampanyası ile Şubat - Mayıs döneminde TV'de yayınlandı. Kampanya, dijital ve sosyal medya yayınları ile de desteklendi.

### Laktozsuz Ürün Grubu

Pınar Denge Laktozsuz özelinde Ocak 2019'da TV ve dijital mecralarda iletişim gerçekleştirildi.

### Peynir Grubu

2019 yılında Pınar'ın lider olduğu sürülebilir peynir kategorisinde Pınar Labne'de, yılın ilk ve ikinci yarısında reklam kampanyası gerçekleştirildi.



Yılın ikinci yarısında, ilk yarıdaki filmin devamı olan yeni reklam filmi yayınlandı. Pınar Labne reklamlarının yüzü Şef Danilo Zanna'nın yılın ilk yarısında sunduğu NTV programına sponsor olundu. Sosyal medyada hem Pınar hem de Danilo Zanna'nın kendi hesaplarından şefin yaptığı özel tarifler paylaşıldı. Ünlü şef Danilo Zanna ile 2020 yılı için reklam anlaşması yenilendi.

Son dönemde popülerliği artan San Sebastian Cheesecake için Pınar Beyaz ve Pınar Krema ile özel tarif geliştirildi. Sosyal medyada güçlü fenomen isimlerin bu tarifleri kendi mecralarında paylaşması sağlandı. Satış noktalarında Pınar Beyaz ve Pınar Krema ortak teşhirleri yapılarak tarif broşürleri dolaplara konuldu.

Krem ve üçgen peynirde yeni emojiler tasarımlarda kullanıldı. Süzme peynirde ise yaz döneminde karpuz ile tadımlar yapıldı.

### Krema

Hızlı büyüyen krema pazarında özellikle tüketici kullanımının arttığı Ramazan döneminde 4 popüler tarif ile iletişim yapıldı. Sosyal medya fenomenleri ile Pınar Krema tanıtılırken, paketlerin arka yüzünde yeni tariflere yer verildi. Satış noktalarında özellikle makarna, pasta malzemesi reyonlarının önüne ek stantlar kurularak sergileme yapıldı, tarif broşürleri kullanıldı.

### Sos Grubu

"Pınar Lezzeti Katlar" sosyal medya hesabı Eylül 2019'da hayata geçirildi. Instagram, Facebook ve Youtube kanallarında iletişime başlandı.

Aynı iletişim projesi çerçevesinde Ketçap ve Mayonez için hazırlanan reklam filmlerinden Mayonez'e ait olan film, yılbaşı döneminde ekranlara geldi. Mayonez filminde katkısızlık vurgulanırken, ketçap filminin ana mesajı "1 kg Pınar Ketçap, 2 kg domates içerir" oldu. Kampanya, dijital mecraların yanı sıra TV'de tematik kanallarda, sosyal medyada ve satış noktalarında desteklendi.

Cam mayonez ürünü için yılbaşı döneminde bir perakende zincirinde zengin içerikli mesaj, mobil uygulamada reklam gösterimi ve lokasyonel bildirim şeklinde marka iletişim çalışmaları düzenlendi.

### EV DIŞI TÜKETİM KANALI

Talebi artan Ev Dışı Tüketim ürünlerine özel pazarlama çalışmalarına 2019 yılında da devam edildi. Bu alanda Pınar Süt, hizmet verdiği otellerden restoranlara, catering şirketlerinden okullara uzanan geniş müşteri portföyünde "Kanaat Önderleri" olarak belirlediği şef-aşçıbaşılarda iletişim kurmayı seçti.

Şirket, bu alanda özellikle tüketicinin ihtiyaçları doğrultusunda hayatı kolaylaştıran sağlıklı gıdalar sunma hedefiyle yenilikçi ve pratik ürünler geliştiriyor, bu noktada ürün odaklı iletişim çalışmaları yapıyor.

### Ev Dışı Tüketim Kanalında Tanıtım Çalışmaları

- Pınar, 2019'un Nisan ayında Bolu Mergen'de yaklaşık 50 üniversitenin gastronomi bölümlerinden seçilen öğrencilerinin katılımıyla dördüncüsü gerçekleştirilen Ulusal Aşçılık Kampı'nın destekçileri arasında yer aldı.





- İzmir, İstanbul, Ankara'da gerçekleştirilen ve kahve kanalının önde gelen temsilcilerinin yer aldığı Kahve festivallerinde tek marka olarak yer alındı. Bu etkinliklerde Latte Art Barista Süt başta olmak üzere portföydeki tüm süt çeşitleri tüketicilere sunuldu.
- Ev Dışı Tüketim sektörünün dünyadaki en büyük ve prestijli buluşması olarak nitelendirilen Fransa merkezli Sirha Fuarı'nın Türkiye ayağı, 14-16 Kasım tarihlerinde İstanbul Kongre Merkezi'nde gerçekleşti. Fuarda kurduğu stant ile yer alan Pınar, ünlü şeflerin Pınar markalı ürünlerle hazırladıkları sunumları ziyaretçilerin beğenisine sundu.
- Dünya gastronomisinin önemli temsilcilerini bir araya getiren ve dünyanın en iyi 10 gastronomi konferansı arasında gösterilen "Gastromasa" 30 Kasım'da İstanbul'da gerçekleşti. Sektör profesyonellerini ağırlayan konferansta Pınar ürünleri hem fuaye alanına kurulan stant ile hem hazırlanan ikramlarla katılımcılara ve ziyaretçilere tanıttı.

## GÜÇLÜ VE YAYGIN DAĞITIM AĞI

Pınar Süt'ü rekabette bir adım öteye taşıyan bir özellik olarak Şirket satışlarının %82,3'ü Yaşar Topluluğu'nun üyesi olan ve yaygın dağıtım gücüne sahip Yaşar Birleşik Pazarlama (YBP) tarafından gerçekleştiriyor. 6 bölge müdürlüğü, 100'ü aşkın bayisi ile 155 bin satış noktasına ulaşan YBP, Pınar Süt ve Et ürünlerinin dağıtımını yapıyor. Bunun yanında ev dışı tüketim kanalında Nar'ca markalı ürünleri ve küresel çikolata üreticilerinden Mars Grubu'nun ürünlerini en taze, sağlıklı ve en hızlı biçimde tüketicisiyle buluşturuyor.

Tecrübeli ekibi ve 1.200'ü aşkın dağıtım aracıyla Türkiye'nin en büyük satış ve dağıtım şirketlerinden olan Yaşar Birleşik Pazarlama, tüm ticari sistemini verimlilik, operasyonel mükemmeliyetçilik ve raporlama üzerine kurarak 3 farklı iklimlendirme derecesinde, 17 farklı kategoride, 500'ü aşkın ürün çeşidiyle hizmet veriyor. Şirket, operasyonlarını son teknolojiyi kullandığı etkili yazılım sistemleriyle sürekli takip ediyor ve hem kendi çalışanlarına hem iş ortaklarının personeline satış becerilerini artırmaya yönelik özel eğitim programları düzenliyor.

Bayi Lojistik Memnuniyeti Anketi ile operasyon memnuniyetini de ölçen YBP, 2019'da 100 bayisinin katıldığı ankette lojistik operasyonlardan ve sağlanan hizmetten duyulan memnuniyet oranında 100 üzerinden 92 puan aldı.

## 2019'da Katılım Sağlanan Başlıca Fuarlar ve Gerçekleştirilen Organizasyonlar

- Agroexpo 14. Uluslararası Tarım ve Hayvancılık Fuarı / 7-10 Şubat
- Dubai GULFOOD Fuarı / 17-21 Şubat
- 6. Uluslararası İzmir U12 Cup / 5-7 Nisan
- Migros İyi Gelecek Festivali / 5-7 Nisan
- 2. Ulusal Sütçülük Kongresi / 25-26 Nisan
- Seoul Food & Hotel Fuarı / 21-24 Mayıs
- İzmir Enternasyonal Fuarı / 6-15 Ağustos
- Dünya Süt Zirvesi / 23-26 Eylül
- IDF Dünya Süt Zirvesi / 23-26 Eylül
- Anuga Fuarı / 5-9 Ekim
- 3. Ege Ekonomik Forumu/ 13-14 Kasım
- Sirha / 14-16 Kasım

## PINAR İLETİŞİM MERKEZİ

Pınar İletişim Merkezi'ne (PİM) Türkiye'nin her yerinden alan kodu çevirmeden **444 76 27** no'dan ulaşılabilir. Pınar İletişim Merkezi'ne gelen istek ve öneriler, Şirket içinde titizlikle incelenip dikkate alınıyor.

2019 yılı verilerine göre PİM'de başarılı çağrı karşılama oranı %93,42. İlk 15 saniyede cevaplanan çağrı oranı ise %91,16 oldu. Bu kanalda müşteri memnuniyeti oranı %89,22 olarak gerçekleşti. Pınar İletişim Merkezi'ne twitter.com/InfoPinar ve facebook.com/PınarİletişimMerkezi adreslerinden de ulaşılabilir. PİM, resmi Twitter ve facebook hesaplarıyla sosyal medya üzerinden gelen istek ve önerileri de inceleyip çözüme kavuşturarak tüketicilere hızla dönüyor.



## Ar-Ge Merkezi ve Çalışmaları

Pınar Süt 3. faaliyet yılı denetimini başarıyla tamamlayan Ar-Ge Merkezi ile stratejileriyle örtüşecek yeniliklere imza atıyor. Merkezin faaliyetleri operasyonel Ar-Ge ve inovatif proje odaklı Bilimsel & Teknolojik Ar-Ge bölümleri aracılığıyla yürütülüyor.

Şirket Ar-Ge faaliyetlerini, Ar-Ge Merkezi çatısı altındaki iki bölümde, yeni ürün/ambalaj geliştirme ve mevcut ürün/ambalaj iyileştirme odaklı operasyonel Ar-Ge ve Şirket'in gelecekteki yenilik stratejileri ile örtüşecek inovatif proje odaklı Bilimsel&Teknolojik Ar-Ge bölümleri aracılığıyla yürütüyor.

Değer zincirinin ilgili halkalarına "iyi bakarak" katkı sağlamayı amaçlayan Ar-Ge Merkezi'nin faaliyetleri kapsamında Endüstri 4.0 alanında da çeşitli projeler üzerinde çalışılıyor.

### Ödüllü Projeler

Ar-Ge Merkezi'nin projeleri yıl içinde pek çok ödüle de layık görüldü. Pınar Süt, 17-21 Şubat 2019 tarihleri arasında Dubai Dünya Ticaret Merkezi'nde düzenlenen Gulfood Fuarı'nda kısa süre önce bölgeye sunduğu Pınar Choco Labneh ürünü ile "En Yenilikçi Süt Ürünleri" kategorisinde 2019 Gulfood İnovasyon Ödülü'nü kazandı.

Pınar Sade Kefir, Uluslararası Tat ve Kalite Enstitüsü (ITQI) tarafından Belçika'da düzenlenen törende Michelin yıldızlı şeflerin ve sòmeliyelerin yer aldığı jüri tarafından Üstün Lezzet Ödülü'ne layık görüldü.

Pınar Süt Ar-Ge Merkezi, tüm bu süreçte sanayi ve üniversite iş birliği ile TÜBİTAK-TEYDEB projeleri üretmeye de devam ediyor. 2019'da üniversiteler ile iş birliği içerisinde çeşitli projeler gerçekleştirildi. Ar-Ge Merkezi çatısı altında oluşturulan Bil-Tek Akademi de 2019 yılında çeşitli eğitim programları düzenlemeyi sürdürdü.

### Sağlıklı Yaşama Katkı

Ar-Ge Merkezi'nin çalışmaları sonucu, sağlıklı yaşam bilincine katkıda bulunulması amacı ile şeker ve tuz miktarının düşürülmesi yönünde adımlar atıldı. Meyve suyu kategorisinde şeker kullanımı azaltılırken, Peynir kategorisinde reformülasyon çalışmaları ile 2019 yılında 21,4 ton sofraya tuzu reçetelerden çıkarıldı.

### Maliyet Optimizasyon Çalışmaları

2019'da Ar-Ge Merkezi bünyesinde maliyet optimizasyon çalışmalarına aralıksız olarak devam edildi. Bu kapsamda ambalaj gramajları azaltıldı. Merkezde sürdürülebilirlik çerçevesi kapsamında çevreci bir yaklaşım benimseniyor.

### İnovasyon E-Bülteni

Yine Ar-Ge Merkezi çatısında altında hazırlanan inovasyon, ambalaj bilim ve teknik bültenleri Şirket içerisinde paylaşıldı. Bu bültenlerde Türkiye ve dünya pazarında piyasaya çıkarılan yeni ürünlerin tanıtımının yanında yerli ve yabancı gıda trendlerine de yer verildi.

### Bil-Tek Akademi Eğitimleri

Merkez çatısı altında oluşturulan ve kurum içi-dışı eğitim faaliyetlerini yürütmesi hedeflenen Bil-Tek Akademi'nin 2019'daki eğitim başlıkları güncel konular, trend başlıklar ve şirket ihtiyaçları doğrultusunda yıllık olarak programlandı.



## Yüksek Kalite Hedefi

Sağlıklı süt ve süt ürünlerinin erişilebilir olması amacıyla 46 yıldır çalışan Pınar Süt, tüm iş süreçlerinde uluslararası standartlara uygun üstün kalite anlayışıyla faaliyet gösteriyor.

En kaliteli ürünlerle insan sağlığına değer katmayı ilke edinen Pınar Süt, 2019 yılında da mevcut ve potansiyel tedarikçilere firma ziyaretleri ve tetkikler gerçekleştirmeye devam etti.

Şirket, çalışanlarına yıllık planlar doğrultusunda gıda güvenliği ve kalite yönetim sistemleri, hijyen ve sanitasyon konularında eğitimler verdi.

Ayrıca Şirket, sürdürülebilirliğe verilen önemin bir göstergesi olarak çevre ve enerji konularında 2019 yılında tüm çalışanlarına sıfır atık ve enerji verimliliği eğitimleri verilmesini sağladı.

### Yüksek Kaliteli Ürünlerle Dünyaya Açılma

Pınar Süt, uluslararası standartlara uygun ürünleri ile, ihracat kanallarında yeni pazarlara açılmaya devam ediyor. Bu doğrultuda şirket, 2019 yılında Çin Halk Cumhuriyeti ve Brezilya'ya ihracat başvurusu gerçekleştirdi.

Türkiye'de süt sektörüne öncülük eden Pınar Süt, Avrupa Birliği'ne süt ürünü ihracat onayını alan ilk firmalarından biri olmuştur. Bu kapsamda Şirket, AB onay denetimleri ile AB onaylı ürün listesini genişletmeye 2019 yılında da devam ediyor.

Ayrıca Pınar Süt, Rusya Veterinerlik ve Bitki Sağlığı Gözlem Kurumu tarafından verilen Rusya'ya ihracat izniyle farklı ürün çeşitleriyle bu ülkeye ihracat yapmayı sürdürüyor.

## Verimlilik Çalışmaları

Verimlilik odaklı çalışmalarına 2019 yılında da devam eden Pınar Süt, teknolojik ve operasyonel süreçlerinin gelişimi için çalışmalarını sürdürüyor.

Şirket içinde Operasyonel Maliyet İyileştirme (OMİ) modelleri ile uygulamaya alınan projeler hayata geçirilerek maliyetlerde önemli iyileşmeler sağlanıyor. OMİ uygulamasında çalışanlar, kendi işleriyle ilgili tespit ettikleri aksaklıkları ortadan kaldıracak fikirleri proje olarak öneriyor. Yöneticilerin onayı sonrasında, uygulanan çözümler ile maliyetlerde önemli iyileşmeler sağlanıyor. Şirket tarafında hayata geçen projeler teşvik edici bir yaklaşımla ödüllendiriliyor.

Yaşar Topluluğu'nun her yıl düzenlediği "Yaşar Topluluğu Sürdürülebilirlik Yarışması"na Pınar Süt de 2019 yılında çevre, sosyal ve ekonomik sürdürülebilirlik dallarında katıldı. Çevresel sürdürülebilirlik alanında birincilik, ikincilik ve üçüncülük ödülleri; sosyal sürdürülebilirlik alanında birincilik ve ikincilik ödülleri ve ekonomik sürdürülebilirlik alanında üçüncülük ödülü Pınar Süt çalışanları tarafından kazanıldı. Şirket içi kurumsal sürdürülebilirliğe ve kurumsal değerlerin yaşatılmasına katkı sağlayan, etkin ve verimli kaynak kullanımının yanı sıra topluma yararlı projeler, gelecek nesillerin ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik çalışmalar Yaşar Topluluğu nezdinde büyük önem taşıyor.

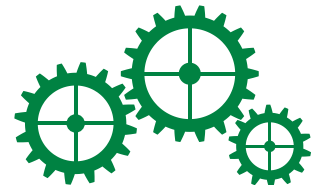
Pınar Süt, 2019 yılı içinde küresel ölçekteki tedarikçileri ile operasyonel verimlilik çalışmaları da başlattı. Burada diğer ülkelerde mevcut portföye yakın üretim yapan tesisler ile karşılaştırmalar yapılarak sürekli iyileştirmeler gerçekleştirildi. Bu kapsamda yine farklı bir global tedarikçiyle PBDA (Pain Break Down Analyses) ve OCG (Operational Cost Guarantee) çalışmaları başlatılarak seçilen üretim hatlarında verimlilik, performans artışları ve maliyet iyileştirme hedefleri belirlendi.

### SÜREKLİ İYİLEŞTİRME

Doğal kaynakların verimli kullanımı amacıyla Şirket, tüm üretim tesislerinde her sürece hakim olarak, üst düzey verimlilik esasıyla çalışıyor. Fabrikalarda üretim hatlarında günlük verimlilik ölçümleri yapıyor ve çıktıları düzenli olarak analiz ediyor.

Hat verimlilikleri periyodik toplantılarda, sürekli iyileştirme bakış açısıyla ele alınıyor. Üretim hattı verimlilikleri günlük, haftalık, aylık ve yıllık bazda konsolide edilip kayıt altında tutuluyor. Bunların sonucunda tüm üretim sürecinde belirlenen hedeflere ulaşılması için gerekli tüm adımlar atılıyor. Hat kapasite kullanımları en etkin şekilde değerlendiriliyor.

2019 yılında da Şirket, dünyada ve Türkiye'de sektörel bazda tüm teknolojik ve operasyonel süreçleri yakından takip etti. Üretim hatlarında maliyet iyileştirme fırsatları yaratıldı ve operasyonel maliyet iyileştirme sistemi veri tabanı ile kayıt altına alındı. Teknoloji açısından yapılan iyileştirmeler ile verimlilik artışı sağlandı. Bu süreçte otomasyon ve gelişmiş robot teknolojisi yatırımları da yapılıyor. Üretim uygulamalarında Şirket'in sürdürülebilirlik hedeflerine uygun otomasyon ve dijitalleşmenin yaygınlaştırılarak hat verimliliklerinde artış sağlanması için çalışmalar yürütülüyor. Pınar Süt, operasyonel verimlilikte artış, gıda güvenliği, iş ve işçi sağlığı güvenliği bilincinin yaygınlaştırılması için tüm çalışanlarına düzenli eğitimler veriyor. Sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda iş ve işçi sağlığı güvenliği, hizmet/ürün kalitesi ile doğal kaynak kullanımı ve çevre duyarlılığının en üst seviyede tutulması için çalışmalar gerçekleştiriliyor. Üretim tesislerinde sıfır atık projesi uygulanırken, belgelendirme için gerekli çalışmalar yapılıyor. Bunun yanında enerji verimliliği ve enerji yönetimi çalışmaları da sürüyor. Şirket içinde konuyla ilgili eğitim yenileme ve bilinç artırıcı çalışmalara devam ediliyor.





## Yatırımlar

Pınar Süt, 2019 yılında toplam 14,5 milyon TL'lik yatırım yaparak tesislerinde yenileme ve bakım çalışmalarının yanı sıra kapasite artışı getiren yatırımlar da gerçekleştirdi.

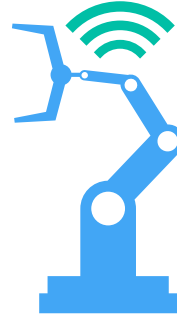
2019 yılında gerçekleştirilen toplam 14,5 milyon TL'lik yatırım ile Pınar Süt tesislerinde yenileme ve bakım çalışmalarının yanı sıra kapasite artışı getiren yatırımlar da gerçekleştirmiş oldu.

Pınar Süt, 2019 yılında da yatırımlarına devam etti. "Yenilik" ve "Değişim" kavramlarını içeren kurum kültürü ile Şirket, teknoloji kullanımı ve bilgi birikimini daha ileri taşımaya ve dinamik sektör koşullarına uyumlu yatırım yapmayı sürdürdü.

Bu anlayışla peynir hatlarında yatırımlar tamamlandı.

Eskişehir Fabrikası'nda depolama kapasitesi artırımı sağlayacak ek depo ve raf sistemleri yatırımına başlandı.

Yıl boyunca imalat ünitelerinde ve yardımcı tesislerde yenileme ve modernizasyon yatırımlarına devam edildi.



### ENDÜSTRİ 4.0 YATIRIMLARI

Endüstri 4.0'a uyum amaçlı yüksek teknoloji yatırımlarına yıl boyunca öncelik verildi. Bu anlayışla Ar-Ge Merkezi bünyesindeki Teknoloji Merkezi'nin çatısı altında 2018 yılında başlatılan robot paletleme sistemi projesi, 2019 yılının son çeyreğinde tamamlandı.

Endüstri 4.0 çalışmaları çerçevesinde gerçekleştirilen otomasyon yatırımları kapsamında Eskişehir Fabrikası'ndaki mevcut depolarda da otomasyon sistemleri yatırımları gerçekleştirildi.

### BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ÇALIŞMALARI

Şirket, bu adımların yanında 2019 yılında bilgi teknolojileri altyapısında da önemli değişiklikleri hayata geçirdi. Dijitalleşme ile artan verimlilik, iş sürekliliği, veri güvenliği ve maliyet iyileştirme konularında ciddi gelişmeler sağlandı.



## Tedarikçilerle Güçlü İş Birliği

Pınar Süt, tüketicilerine yüksek kalitede ve sağlıklı ürün sunma amacıyla iş birliği yaptığı tüm tedarikçilerini "Pınar Kalite Kriterleri" doğrultusunda titizlikle seçiyor.

Pınar Süt, Türkiye'de 18.000'den fazla çiğ süt üreticisi ile çalışıyor. Şirket, yüksek kalite ve sağlıklı üretim amacıyla iş birliği yaptığı tüm işletmeleri "Pınar Kalite Kriterleri" doğrultusunda titizlikle seçiyor. Tedarikçilerini satın alma, Ar-Ge ve kalite güvence fonksiyonları ile belirleyerek uzun vadeli iş birlikleri geliştirmeyi hedefliyor.

Pınar Süt, kaliteli süt ham maddesine ulaşmak için Avrupa Birliği standartlarında üretim yapan ve Pınar Süt kalite anlayışını benimsemiş 16'sı "Hastalıklardan Ari İşletme", 7'si "AB Onaylı İşletme" sertifikasına sahip 123 çiftlikten süt tedarik ediyor.

Ayrıca süt kalitesi, sürü sağlığı, hayvan beslenmesi ve koruyucu hekimlik gibi önemli konularda tedarikçilere eğitim programları düzenleniyor. Sağlıklı süt üretimi için üreticileri bilgilendirmek ve bilinçlendirmek amaçlı çalışmalar devam ediyor.

Süt dışındaki ham maddeler, gıda yardımcı malzemeleri, ambalaj malzemeleri alımları ise Satın Alma Müdürlüğü'nün onay verdiği tedarikçilerden yapılıyor. Bu noktada da Pınar Kalite Kriterleri'ne uygun malzeme sağlayabilen firmalar, kapsamlı deneme çalışmalarının olumlu sonuçlanması halinde tedarikçi sistemine dahil ediliyor.

Her yıl Tedarikçi Değerlendirme Prosedürü kapsamında tedarikçiler düzenli kontrollerden geçiriliyor ve oluşturulan kriterlere göre değerlendiriliyor. Bu değerlendirmeler sonucunda tedarik çalışmaları düzeltici ya da önleyici faaliyetler ile sürekli iyileştiriliyor.





Türkiye'nin güvenilir ve köklü markalarından biri olmasında insan kaynağının kritik role sahip olduğu bilinciyle Pınar Süt, modern insan kaynakları uygulamalarını çalışanları için aktif kullanıyor.

Pınar Süt 2019 yılında çalışan bağlılığını ve memnuniyetini artırma hedefiyle, tüm kadın çalışanların katıldığı 8 Mart Dünya Kadınlar Günü'nde kahvaltı düzenledi. Farkındalık yaratmak adına kadın çalışanlara yönelik "Hayat mucizelere Gebe", "Stres Yönetimi&Depresyon&Sağlıklı Beslen" ve "Güçlü Kadın Semineri" düzenlendi. Geleneksel "Pınara Gidiyorum Etkinliği", "Ritim Eğitimi" gibi motivasyon artırıcı aktiviteler de gerçekleştirildi.

"Yaşar Akademi" e-öğrenme uygulamasını kullanan Pınar Süt, çalışanlarına zaman ve mekan sınırlaması olmaksızın eğitim fırsatı sunuyor. 2019 yılında Teknik ve Kişisel Gelişim Eğitimleri ile çalışan başı ortalama 19,65 saat olmak üzere toplam 20.301 saat eğitim sunuldu. Yıl boyunca 146 üniversite ve 51 lise öğrencisine staj imkanı tanıdı.

Şirket'in 2019 yılı ortalama çalışan sayısı 1.033 olurken kadın çalışanların istihdamında destek sürdürüldü. Kadın çalışan oranı %19,9'a yükseldi.

Toplum barışına giden yolda iş yeri barışının önemine inanan Pınar Süt'ün Tek-Gıda İş Sendikası ile yaptığı Toplu İş Sözleşmesi 01 Ocak 2018 - 31 Aralık 2019 tarihlerini kapsıyor.

### Temel İnsan Kaynakları Politikası

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit ediliyor.
- Personelin sürekli gelişmesini sağlamak amacıyla, her kademedede belirlenen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanıyor.
- Organizasyon içi terfi ve atamalarda çalışanlar arası fırsat eşitliği gözetiliyor.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sunuluyor.
- Personelin performans değerlendirmesi, hedefleri gerçekleştirilmesi ve yetkinlikleri baz alınarak yapılıyor.
- En üst kademededen en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılıyor.
- İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin kaldırılabilmesi için yasal tedbirler alınıyor.
- Şirketin yönetim tarzı "Yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen Şirket olarak varlığımızı sürdürmektir" olarak belirleniyor.
- Şirket, çalışanları arasında dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetmeksizin eşit haklara sahip olması prensibi ile çalışıyor. Çalışanların bu temel anayasal hakkının korunması için gerekli tüm tedbirler alınıyor.

197  
ÖĞRENCİYE  
STAJ İMKANI

20.301 saat  
TOPLAM EĞİTİM SÜRESİ

## Pınar Süt Ailesi

Pınar Süt, Yaşar Topluluğu kurum kültürüne göre şekillendirdiği adil insan kaynakları politikasıyla "Önce İnsan" anlayışıyla hareket ediyor.



**2019 yılında  
KURUMSAL KARBON  
AYAK İZİ HESAPLAMA VE  
RAPORLAMA  
ÇALIŞMALARI YAPILDI.**

## Sürdürülebilir Çevre Anlayışı

Çevre ve toplumun sürdürülebilirliği için yatırımlarını sürdüren Pınar Süt, 2019 yılında üretim süreçlerindeki çevre odaklı iyileştirmelerin yanı sıra insan kaynağı ve tedarikçilerinin de bilinçlenmesi için çalışmalarda bulundu.

Yaşar Holding, 2011 yılını temel alarak, tüm şirketlerinde karbon ayak izi hesaplamaları başlattı. Bu kapsamda Pınar Süt'te de 2019 yılında "Kurumsal Karbon Ayak İzi" hesaplama ve raporlama çalışmaları yapıldı. Pınar Süt, bu doğrultuda Yaşar Holding'in karbon emisyonunun %15 azaltılması hedefine yönelik çalışmaları sürekli olarak yürütüyor.

Yaşar Holding, doğal kaynakların tüketimini izlemek ve çevreye olan duyarlılığı artırmak amacı ile belirli pilot bölgelerde su ayak izi hesaplama ve raporlama yapılmasını öngörüyor. Üretim süreçlerinde su tüketiminin kontrol altına alınmasını sağlamak adına Pınar Süt fabrikalarında bu çalışmaları sürdürüyor.

Pınar Süt, Yaşar Holding'in 2007 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni (BMKİS) imzalayarak çıktığı yolculuğa paralel çalışmaları adım adım hayata geçiriyor.



Sürdürülebilirlik yaklaşımı kapsamında Yaşar Holding, enerji ve iklim değişikliği, su yönetimi, atık yönetimi, sağlık ve güvenlik, toplumsal katkı olmak üzere 5 öncelikli ana alan belirliyor. Pınar Süt de bu çerçevede içinde sürdürülebilirlik yaklaşımını ve çevre konusundaki önceliklerini çiziyor.

### ÇEVRE POLİTİKASI

Pınar Süt, enerji, iş sağlığı ve güvenliği konusunda ilgili tüm kanun ve yönetmeliklere tam uyum sağlıyor. Şirket üretimde çevre ve insan sağlığına zarar vermeyen ve kaynak tüketimini azaltan yöntemler uyguluyor.

Ayrıca Pınar Süt, çevre politikası kapsamında çalışanlarını, müşterilerini ve tedarikçilerini bilinçlendirmeye devam ediyor. Bu konudaki çalışmalarında atık azaltma, geri kazanma ve yeniden kullanma ilkelerini benimsiyor. Bu vizyonla bakım programlarını sürekli geliştiriyor ve yeni yatırımlarıyla enerji kullanımını azaltmayı hedefliyor.

Pınar Süt, iş birliği yaptığı tedarikçilerini de sürdürülebilirlik bazında hazırladığı bir kayıt sistemine dahil ediyor. Tedarikçilerinin çevre yönetim sistemlerini ve bu sistemlerin işleyişini değerlendiriyor, bu noktalarda gereken iyileştirmeleri yapmalarına destek veriyor.

### ENERJİ TÜKETİMİ ÇALIŞMALARI

2019 yılında Pınar Süt, TS ISO 50001:2011 Enerji Yönetim Sistemi kontrol denetlemesini başarı ile tamamladı. Şirket içinde yıl boyunca enerji verimliliği ile ilgili eğitimler ve toplantıların sürekliliği sağlandı. 2019 başında çevre faaliyet plan ve programları oluşturan Şirket, tüm yıl boyunca kaynak ve enerji tüketimini azaltmaya yönelik iyileştirme çalışmaları gerçekleştirdi.

2019 yılında sürdürülebilir kalkınma hedeflerinden "Sorumlu Tüketim ve Üretim" kapsamında çeşitli kategorilerde karbon ve su ayak izini azaltmak amaçlı projelere imza atıldı.

Ambalajlarda gramaj azaltılmasıyla daha az plastik kullanımı sağlandı. Çevresel boyutta piyasaya verilen ambalaj tonajında ve karbondioksit salınımında da azalma gerçekleşti.

### AMBALAJ ATIKLARI YÖNETİMİ

Şirket, 2019 yılı boyunca üretim ve kullanım faaliyetleri nedeniyle çevreyi olumsuz etkileyebilecek olası durumların saptanması ve en aza indirilmesi için alternatif arayışlar ve çözüm odaklı çalışmalar yürütmeyi sürdürdü.

Endüstriyel Atık Yönetim Planı'na sahip Pınar Süt, tüm iç denetim ve tetkiklere ilişkin kayıtlarını T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın açtığı çevrimiçi sisteme giriyor.

Üretim ve kullanım faaliyetleri sonucu oluşan tüm atıklar, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın tanımladığı lisans sahibi olan firmalara gönderilerek bertaraf ediliyor. Değerlendirilebilir atıklar ise yine lisanslı firmalara geri dönüşüm için gönderilerek ekonomiye geri kazandırılıyor. Organik ve evsel atıklar da büyükşehir belediyelerinin depolama sahalarına gönderiliyor.

"Büyük Endüstriyel Kazalar Hakkında Yönetmelik" gereği T.C. 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.

### ÇEVKO ile İş Birliği

Çevreye yatırım yapan, doğal kaynakları en verimli şekilde kullanan, çevre ile ilgili yasal mevzuatlarla uyum içinde çalışan Pınar Süt, tüm faaliyetlerine yönetim sistemleri politikası doğrultusunda devam ediyor.



Şirket içinde çevre duyarlılığını öncelikli konuların başında tutan Pınar Süt, Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) aracılığı ile ambalaj atıklarının kaynağında toplanması, geri dönüştürülmesi ve geri kazanılmasına dair tüketicileri ve belediyeleri bilgilendirici eğitim faaliyetleri düzenliyor. Çalışanlara çevre bilincini artırmak üzere verilen eğitimlere ek olarak, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında da eğitimler veriliyor. Ayrıca Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından yıllık Çevre Yönetimi Sistemi tetkikleri gerçekleştiriliyor.



İzmir, Eskişehir ve Şanlıurfa fabrikalarında T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen "Çevre İzin Belgesi"ne sahip olan Pınar Süt, yetkili devlet kurumları tarafından düzenli olarak çevre mevzuatlarına uyum kapsamında gerekli denetim ve kontrollere tabi tutuluyor.

Ayrıca mevzuatlara uyum çerçevesinde Sera Gazı Emisyonlarının İzlenmesi ve Raporlanması Hakkında Tebliğ kapsamında "Sera Gazı İzleme Planı" hazırlayan Şirket, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na bildirim yaparak Sera Gazı Envanter Yönetim Sistemi yazılımını da tamamladı.

### LOJİSTİK OPERASYONLARDA İYİLEŞTİRMELER

"Yeşil Lojistik" kavramı ile lojistik süreçlerinde sürekli verimlilik çalışmaları yapan Pınar Süt, müşteri memnuniyetine odaklanan bir yaklaşım sergiliyor. Bu anlayışla Bayi (Müşteri) Lojistik Memnuniyeti Anketi'nde 2019 yılında yaklaşık 100 bayinin lojistik operasyonlardan ve sağlanan hizmetten duyduğu memnuniyet oranı %92 oldu.

Yaşar Gıda Grubu şirketlerinin 2019 yılında yurt genelinde gerçekleştirdikleri yaklaşık şehirlerarası sevkiyatlar içinde TIR tipindeki araçların kullanım oranı dayanıklı sevkiyatlarda %96, frigorifik sevkiyatlarda ise %55 olarak gerçekleşti.

Pınar Süt, çevresel sürdürülebilirlik vizyonu ile oluşturduğu daha az mesafe ile daha fazla ve daha hızlı taşıma hacmine dayalı lojistik model ile faaliyetlerine devam ediyor. Diğer taraftan lojistik hizmeti alınan üçüncü parti servis sağlayıcı firmaların servis kalitelerinin ve performanslarının ölçülmesi de Yalın 6 Sigma felsefesi dahilinde her ay düzenli olarak raporlanıyor. 2019 yılında tüm lojistik servis sağlayıcı firmaların Sigma performans seviyesi 3,92 oldu.

2019 yılında yurt geneline sevkiyat yapılan sabit araç filosunun egzost emisyonlarının kabul edilebilir sınırlar içinde kalması için de Euro 4 ve Euro 5 normlarına uygun olması sağlandı.

Yaşar Gıda Grubu şirketlerinin tersine lojistik süreci gereği, 2019 yılı operasyonlarında dönüş görevi verilen araçların doluluk oranı %96 olarak gerçekleşti.



**3 milyondan fazla  
PINAR ÇOCUK TİYATROSU  
ULAŞTIĞI İZLEYİCİ SAYISI**



## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

“Pınar” markasıyla sosyal sorumluluk çalışmalarını sürdüren Şirket, eğitim, spor, sanat, çevre ve sürdürülebilirlik alanlarında topluma önemli destek sağlıyor.

Yaşar Topluluğu, uzun yıllardır yürüttüğü ve geleneksel hale gelen sosyal sorumluluk projelerini “Pınar” markası çatısı altında gerçekleştiriyor. “Pınar” markası 2019 yılında da bilinçli ve sağlıklı bir toplum inşa etme üzere farklı alanlarda önemli sosyal sorumluluk projelerini hayata geçirdi.

### PINAR ÇOCUK TİYATROSU

Pınar Çocuk Tiyatrosu, kurulduğu 1987 yılından bugüne Türkiye genelinde üç milyondan fazla çocuğa ücretsiz olarak ulaştı. Her oyununda çocukların kültürel ve kişisel gelişimine katkıda bulunmayı hedefleyen Pınar Çocuk Tiyatrosu, aynı zamanda tiyatro sanatına birçok ünlü oyuncunun kazandırılmasında etkili bir okul görevi görüyor.

2018-2019 eğitim-öğretim döneminde Pınar Çocuk Tiyatrosu, “Oyun Makinesi” isimli yeni oyununu İzmir’deki çeşitli okullarda sergileyerek binlerce minik tiyatro severe şölen yaşattı. İlk gösterimine Mart ayında İzmir’de başlayan Oyun Makinesi’nin ikinci durağı Samsun oldu. Ardından Denizli Büyükşehir Belediyesi Kültür Etkinlikleri kapsamında sahnelenen oyun, Türkiye turnesi kapsamında Burdur - Gölhisar, Denizli - Çameli, Muğla - Köyceğiz, Aydın - Hatıpkışla, İzmir - Kiraz, İzmir - Ödemiş’te seyirci önüne çıktı. Pınar Çocuk Tiyatrosu, 2019 yılı boyunca yaklaşık 50 bin tiyatro sever çocukla buluştu.

### ULUSLARARASI PINAR ÇOCUK RESİM YARIŞMASI

İlköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla yapılan Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması, 2019 yılında “Hayalini Çiz” teması ile düzenlendi. Yarışmaya Türkiye’nin yedi bölgesinin yanında KKTC, Almanya ve sosyal medyadan 35.496 adet resim başvuru ve yaklaşık 1.466 okul katıldı.



Ödül almaya hak kazanan 14 minik ressam, ödül ve sertifikalarını almak üzere İzmir’de gerçekleştirilen Pınar Kültür & Sanat Etkinliğinde bir araya geldi. Etkinlik süresince Türkiye’den ve yurt dışından gelen çocuklar, İzmir’i tanıma fırsatı buldu. 38. Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması’nın ödül töreni Ahmed Adnan Saygun Sanat Merkezi’nde gerçekleştirildi ve minik ressamların eserleri 11-28 Haziran tarihleri arasında Ahmed Adnan Saygun Sanat Merkezi’nde sergilendi. Resim yarışması kazananlarının resimleri yıl boyunca çeşitli alanlarda sergilenmeye devam etti.

### PINAR ÇOCUK RESİM ATÖLYESİ

Çocukları sanatla buluşturma hedefiyle hayata geçirilen bir diğer proje olan Pınar Çocuk Resim Atölyesi, 2019 yılında dördüncü kez gerçekleştirildi. Atölye, İstanbul, Trabzon, Samsun, Şanlıurfa, Gaziantep, İzmir, Eskişehir ve Bursa’da olmak üzere toplam 8 ilde 9 noktada çocuklarla buluştu. Pınar Çocuk Resim Atölyesi kapsamında 3.484 çocuğun Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması’na katılımı sağlandı. Atölye çalışmaları ile 215 bin kişiye erişildi.



## SPORA DESTEK

Pınar markası spor alanında da kurumsal sosyal sorumluluk projeleri sürüyor. Karşıyaka Basketbol Takımı'nın ana sponsorluğunu 1998 yılından bu yana üstlenen Pınar, içecek tedariki ve isim sponsorluk çalışmalarıyla Türkiye'de basketbolun gelişimine önemli katkıda bulunuyor. Ayrıca Türkiye'de farklı spor branşlarına yönelik desteklerini de sürdürerek gençlerin spora olan ilgisini ve gelişimi desteklemeye devam ediyor.

## Pınar KSK

"Sosyal vatandaşlık" anlayışıyla eğitim, spor ve kültür varlıklarının korunmasına da katkı sağlıyor. Bu kurumsal kültür yaklaşımıyla Yaşar Holding'in Kurucusu ve Onursal Başkan Selçuk Yaşar'ın liderliğinde Karşıyaka Spor Kulübü destekleniyor. 1998 yılından bu yana, ana sponsor olarak Karşıyaka Basketbol Takımı ve altyapıda spor yapan binlerce minik sporcuya destek veriliyor.

İzmir'in bir basketbol şehri olması hedefi ile İzmir halkının, gençlerin ve çocukların sporla bütünleşmesi için destek verilen Pınar Karşıyaka'nın son dönem başarıları arasında Türkiye Kupası şampiyonluğu, Cumhurbaşkanlığı Kupası şampiyonluğu ve Türkiye Basketbol Ligi şampiyonluğu yer alıyor. Bu başarıların yanı sıra Pınar Karşıyaka, ülkemizi Turkish Airlines EuroLeague, 7DAYS EuroCup, FIBA Şampiyonlar Ligi ve FIBA Europe Cup gibi uluslararası organizasyonlarda başarıyla temsil etti. Pınar, Karşıyaka Basketbol Şubesi altyapısına verdiği destekle 25 binden fazla çocuğun spor yapmasına katkıda bulundu.

## PINAR ENSTİTÜSÜ



Toplumun sağlıklı gelişimine katkıda bulunmak üzere Pınar Enstitüsü, 2013 yılından bu yana kesintisiz olarak faaliyetlerini sürdürüyor. Pınar Enstitüsü gıda, sağlık ve beslenme konularında toplumu bilinçlendirmeye, kaliteli yaşam farkındalığı yaratmaya yönelik projeler geliştiriyor ve toplumun sağlıklı gelişimine katkıda bulunmak



üzere gıda ve sağlıklı beslenme konularında literatür araştırmaları yapıyor.

## Farkındalık Yaratan Projeler

"Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde" projesinde 13 farklı ilde toplamda 7.500'ün üzerinde süt çiftçisine ulaşıldı. Proje kapsamında gerçekleştirilen çalışmalar "Yaşar Sürdürülebilirlik Günü", "2. Uluslararası Tarım ve Gıda Etiği Kongresi" ve "Ege Üniversitesi Dünya Gıda Günü"nde katılımcılara sunuldu. "2. Ulusal Sütçülük Kongresi" ve "1. Uluslararası Türk Dünyası Tarım ve Gıda Sempozyumu"nda da faaliyetlerin kapsayıcı iş modeli çerçevesinde anlatıldığı proje, söz konusu etkinliklerin bildiri kitaplarında yer alarak akademik literatüre katkı sağladı. Aynı zamanda bu proje, Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) Business Call to Action Platformu tarafından Impact Champions (Etki Şampiyonları) programına dahil edilen uluslararası alandaki 25 projeden biri oldu. UNDP tarafından gerçekleştirilen "Management Practices to Bring Inclusive Business to Scale (Kapsayıcı İşletmelerin Ölçeklendirilmesi İçin Yönetim Uygulamaları)" isimli araştırma raporunda örnek vaka analizi olarak da yer aldı. Bu platform aracılığıyla raporda kendine yer bulan projenin vaka analizi, online kanala taşınarak çevrimiçi platformda erişilebilir hale geldi. Tüm bunlarla birlikte Pınar Süt'ün, Türkiye'de süt çiftçiliğine olan katkılarının yanı sıra proje kapsamında gerçekleştirilen çalışmaların etki yönetimi çerçevesinde ele alındığı blog yazısı, The Guardian'da yayınlanarak, uluslararası alanda örnek gösterilen projeler arasında kendine yer buldu.

**The  
Guardian**

Bir diğer çalışma olan "Eğlenerek Hareket Edelim Sağlıklı Beslenelim" projesinde ise Milli Eğitim Bakanlığı'nın katılımı ile 21 Haziran 2019 tarihinde Ankara'da Proje Paneli gerçekleştirildi. Proje faaliyetleri ile toplam 10 ilde 12.000'in üzerinde çocuğa ulaşıldı. Projede eğitim alan tüm çocuklara "Deniz'in Gökkuşluğu Besinleri" hikaye kitabı dağıtılarak, çocukların aileleriyle etkileşimi sağlandı ve bu vesileyle ailelere de ulaşılmış oldu. Proje kapsamında gerçekleştirilen "Okul öncesi eğitim kurumlarının, eğitimcilerin ve çocukların süt ve süt tüketimi konusundaki görüşlerinin araştırılması" isimli araştırmanın sonuçları, IDF Dünya Süt Zirvesi'nde poster olarak sunuldu. Projede eğitim alan öğretmenlerin eğitim materyallerine ulaşabilecekleri bir internet portalı oluşturuldu. Aynı okulda projeyi uygulamak isteyen diğer öğretmenler de materyallere erişerek faaliyetleri uygulama imkanına ulaştı. Bu sayede daha çok çocuğun eğitim alması mümkün hale geldi.

Pınar Enstitüsü ve Yaşar Üniversitesi iş birliği ile 5 Eylül 2019 tarihinde Yaşar Üniversitesi Gastronomi ve Mutfak Sanatları Bölümü Uygulama Mutfağında Anne & Çocuk Beslenme Atölyesi düzenlendi. Ege Üniversitesi ve Yaşar Üniversitesi'nden akademisyenlerin katıldığı etkinlikte

anneler çocukları için sağlıklı atıştırmalıklar hazırladılar. Alanında uzmanların sunumları ile anneler sağlıklı beslenme hakkında yeni bilgiler edinirken, çocuklar da anneleri için önlük tasarladılar. Önlüklerini alan anneler, mutfakta sağlıklı atıştırmalıklar hazırladılar. Anneler mutfaktayken çocuklar beslenme ve aktif yaşamın önemini öğrenerek öğrendiler.

### Bilimsel Makale Ödülü

Gıda teknolojisi, beslenme-sağlık ilişkisi ve gıda güvenliği konularında hakemli dergilerde yayınlanmış makaleler arasında; bilime katkı, toplumsal yarar, uygulanabilirlik kriterleri dikkate alınarak seçilen makalelere verilen "Bilimsel Makale Ödülü" nün ilki, 21 Mayıs 2019 tarihinde Yaşar Üniversitesi'nde gerçekleştirilen ödül töreni ile sahiplerine ulaştı.



Değerlendirilen bilimsel çalışmalarda, Dr. Öğrt. Üyesi Şükrü Güleç ve Doktora Öğrencisi Tuğçe Boztepe "Yüksek glikozun moleküler ve genetik regülasyondaki etkisinin in vitro insan ince bağırsak modelinde araştırılması" adlı

makalesi ile birincilik ödülünü kazandı. Dr. Pinar Ercan ve Prof. Dr. Sedef Nehir El "Nohut ve demir dikeninin lipaz,  $\alpha$ -amilaz ve  $\alpha$ -glukosidaz üzerine inhibitör etkileri" adlı makalesi ikincilik ödülünü ve Arş. Gör. Ezgi Doğan Cömert ile Prof. Dr. Vural Gökmen'in "Çözünmez buğday kepeği ile antioksidan kapasiteyi arttıran polifenoller arasındaki etkileşimin mekanizması" adlı makalesi üçüncülük ödülünü almaya hak kazandı. 2019 yılı içinde ikinci başvuru döneminin gerçekleştirdiği Bilimsel Makale Ödülü, 2020 yılında gerçekleştirilecek ödül töreni ile sahiplerini bulacak.

### ÖZEL YAYINLAR

#### Pınar'la Yaşam Dergisi

Pınar'la Yaşam Dergisi, çıktığı 2004'ten bu yana marka ile tüketicileri, iş ortakları, akademik ve bürokratik çevreler arasında önemli bir köprü kuruyor. Üç ayda bir, 10 bin adet basılan ve ücretsiz olarak dağıtılan Dergi, 2013'ten bu yana e-bülten olarak da her ay 5 binden fazla kişiye e-posta yoluyla gönderiliyor.

#### Pınar Gazetesi

Süt ve et hayvancılığı yapan çiftçiler için önemli bir başvuru kaynağı olan Pınar Gazetesi, besicilik, süt ve et teknolojileri, besi hayvanı sağlığı gibi konuları işliyor. Her üç ayda bir yayınlanan üretici gazetesi Pınar'ın tüm iş ortaklarına gönderiliyor. Gazeteye aynı zamanda www.pinar.com.tr adresinden de ulaşılabilir.

#### Sosyal Medya Hesapları

Pınar, Twitter, Instagram ve Facebook hesaplarında anne-çocuk iletişimi ve ailelere faydalı ve güncel bilgiler veriyor. Ayrıca gençleri spor, çevre bilinci gibi konularda aydınlatıyor. Hesaplarında mutlaka sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik konularına da yer veren Pınar, böylece farklı hedef kitleleri bir araya getirmeyi hedefliyor.

### SPONSORLUKLAR

Gıda sektöründe Ar-Ge, sürdürülebilirlik ve pazarlama gibi alanlarda birçok kongreye katılıyor ve destek veriyor. Ayrıca Türkiye'de açıcılık, gastronomi ve mutfak kültürünün gelişimini destekleyen etkinliklere de sponsorluk yapıyor. 2019 yılında Pınar Süt, 9 adet kongre/zirve/forum/sempozyum ve 57 adet aktiviteye sponsorluk desteği sağladı.

### ÖDÜLLER VE SERTİFİKALAR

#### IDF Dünya Süt Zirvesi'nde Selçuk Yaşar'a Onur Ödülü

Uluslararası Sütçülük Federasyonu (IDF) tarafından ilk kez Türkiye'de düzenlenen Dünya Süt Zirvesi'nde Pınar Süt'ün kurucusu ve Yaşar Holding Onursal Başkanı Selçuk Yaşar, Türkiye'de süt sektörünün kurulmasına ve gelişmesine sağladığı katkılardan dolayı "Onur Ödülü"ne layık görüldü.

#### Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri Ödülü

Capital Dergisi'nin öncülüğünde, Zenna Araştırma ve Danışmanlık tarafından gerçekleştirilen "İş Dünyasının En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında Pınar Süt, bu yıl da "Süt ve Sütlü Mamuller" kategorisinin "En Beğenilen Şirketi" oldu. İşveren markası yaratma, ürün ve hizmet odaklılık, yönetim kalitesi boyutlarının öne çıktığı araştırmada Pınar Süt, iş dünyasından farklı sektörlerden 600'ün üzerindeki şirketi temsilen 1.401 yönetici tarafından değerlendirildi.

#### Pınar Süt'e İtibar Ödülü

Repman ve Zenna Danışmanlık tarafından Türkiye'de bugüne kadar gerçekleştirilen en büyük ve kapsamlı itibar yönetimi araştırması "Repman Türkiye İtibar Ligi"nin sonuçlarına göre Pınar Süt, Repman Türkiye İtibar Ligi'nde başarı ödülüne layık görüldü. Türkiye'de Ocak-Şubat 2019 döneminde 18 yaş ve üzeri 13 bin 744 kişi ile gerçekleştirilen araştırmada, 17 sektörü temsil eden 155 şirketin her biri için, itibar yönetimi performansını oluşturan 7 ana boyut, boyutları oluşturan 12 detay performans kriterleri ve itibarın etkilediği iş sonuçları göz önüne alındı. Ayrıca araştırmada her sektör için tüketici genel davranışları ve itibara yönelik trendler de sorgulandı.

#### Avrupa'dan Pınar Sade Kefir'e Üstün Lezzet Ödülü

Pınar Sade Kefir, International Taste Institute tarafından Belçika'da düzenlenen törende aralarında Michelin yıldızlı şeflerin ve someliyelerin de yer aldığı jüri tarafından yapılan seçimle Üstün Lezzet Ödülü kazandı.

#### Pınar Choco Labneh ile 2019 Gulfood İnovasyon Ödülü

Korfez ve Ortadoğu ülkelerinin de lider gıda markası Pınar, 17-21 Şubat 2019 tarihleri arasında Dubai Dünya Ticaret Merkezi'nde düzenlenen Gulfood Fuarı'nda "En Yenilikçi Süt Ürünleri" kategorisinde bölgenin damak tadına ve kullanım alışkanlıklarına uygun özel olarak geliştirdiği Pınar Choco Labneh ürünü ile 2019 Gulfood İnovasyon Ödülü'nü aldı. On iki farklı kategoride çok sayıda tanınmış markanın katıldığı Gulfood İnovasyon Ödülleri, prestijli endüstri liderlerinden oluşan bir jüri tarafından değerlendirildi.

### SERTİFİKA VE BELGELER

TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi

TSE FSSC 22000 Gıda Güvenliği Sistemi Belgesi-Eskişehir Fabrika

TSE FSSC 22000 Gıda Güvenliği Sistemi Belgesi-İzmir Fabrika

TSE FSSC 22000 Gıda Güvenliği Sistemi Belgesi-Urfa Fabrika

TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi

İSG-OHSAS TS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi

TS EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi Belgesi

TSE Helal Uygunluk Belgesi-Eskişehir Fabrika

TSE Helal Uygunluk Belgesi-İzmir Fabrika

TSE Helal Uygunluk Belgesi-Şanlıurfa Fabrika



# Kilometre Taşları

Pınar Süt, 46 yıldır lider olduğu süt ve süt ürünleri alanında pek çok ilke ve başarıya imza atıyor.

## İlklele Büyüyor

- 1973** ● 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 Pınar Krem Peynir tüketicilerle tanıştı.
- 1980** ● Pınar Cheddar Peyniri üretildi.
- 1982** ● Orta Avrupa, KKTC ve Orta Doğu'ya süt, peynir, tereyağı, yoğurt ve çilekli süt ürünleri ihraç edildi.
- 1983** ● Üreticilerin kaliteli yem ihtiyacını karşılama amacıyla Pınar Yem kuruldu.
  - Türkiye'de ilk defa yerli üretim mayonez tüketicilere sunuldu.
  - İlk pastörize peynir (Pınar Beyaz) ve toz ürünlerden krem şantinin üretimi başladı.
  - Pınar Üçgen Peynir üretimi gerçekleştirildi.
- 1984** ● Kuveyt'e Pınar Labaneh ihracatı başladı.
- 1985** ● Pınar Labne, Türkiye'de ilk kez tüketicilere sunuldu.
- 1990** ● İlk meyve suyu üretimi gerçekleştirildi.
- 1991** ● Pastörize süt Türkiye'de üretildi.
- 1992** ● Pınar Yoğurt, Türkiye'nin ilk folyolu kapak uygulaması ile TSE'nin Altın Ambalaj Ödülü'nü kazandı.
- 1993** ● Türk gıda sektöründe ilk TS ISO 9002 Kalite Güvence Belgesi alan şirket oldu.
- 1994** ● Pınar Süt, 10 litrelik kutupak ambalajıyla TSE'nin Altın Ambalaj Ödülü'nü kazandı.
  - Sektöründe bir ilk olarak şirket, TS ISO 9001 Belgesi'ni aldı.
- 1995** ● Uzun ömürlü meyveli yoğurt ve hazır tatlıların üretimine başlandı.
  - Light, ekstra light yoğurt ve light üçgen peynir pazara sunuldu.
- 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 Türkiye'de ilk kez üretildi.
- 2001** ● Aseptik şişede UHT süt üretildi.
- 2004** ● Pınar Kafela ve Çikola Süt piyasaya sunuldu.
  - 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 Pınar 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** ● TS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve TS EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgelerini almaya hak kazanıldı.
  - Avrupa'ya süt ve süt ürünleri ihracatı yapmaya hak kazanıldı.
  - Gıda, sağlık ve beslenme konularında toplumu bilinçlendirmek amacıyla Pınar Enstitüsü kuruldu.
- 2014** ● Keyif peynirleri ve organik tereyağı lansmanları yapıldı.
- 2015** ● Pınar Süt Şanlıurfa fabrikası faaliyete geçti.
  - Süzme Peynir lanse edildi.
- 2016** ● Pınar Go Peynir serisi ve Pınar Aç-Bitir Dilimli Peynirler tüketici ile tanıştı.
- 2017** ● Pınar Protein ürün grubu piyasaya sunuldu. Ar-Ge Merkezi faaliyete geçti.
- 2018** ● Pınar Kefir piyasaya sunuldu.
- 2019** ● Pınar Enstitüsü'nün "Sütümüzün Geleceği Bilinçli Ellerde" projesi Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) Business Call to Action Platformu tarafından Impact Champions (Etki Şampiyonları) programına dahil edildi.

# KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI VE FİNANSAL BİLGİLER

# YÖNETİM KURULU

## İdil Yiğitbaşı - Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1986 yılında Yaşar Topluluğu'nda finans sektöründe başlayan İdil Yiğitbaşı, 1990-1995 yılları arasında Sistem ve Mali Analiz Koordinatör Yardımcılığı, 1995 yılında Yaşar Gıda Grubu Koordinatörlüğü, 1997-2001 yılları arasında Yaşar Gıda Grubu Başkan Yardımcılığı ve 1 Şubat 2001 - 31 Ocak 2006 tarihleri arasında Yaşar Gıda Grubu Süt ve Süt Ürünlerinden sorumlu Başkan Yardımcılığı ve Topluluk şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenmiştir. 2003-2009 yılları arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili, 2009-2015 yılları arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. İdil Yiğitbaşı Nisan 2015 tarihinden bu yana Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Hedef Ziraat Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Pinar Süt ve Viking Kağıt şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yaşar Topluluğu şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. İdil Yiğitbaşı, Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı Başkan Yardımcısı, Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi, Pinar Enstitüsü Yönetim Kurulu Başkanı, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Üyesi, İzmir Kültür, Sanat ve Eğitim Vakfı (İKSEV) Yönetim Kurulu Üyesi, Türk Sanayici ve İşadamları Derneği (TÜSİAD), Türkiye Süt, Et, Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği Derneği (SETBİR), Ege Sanayicileri ve İşadamları Derneği (ESİAD), Ege Genç İşadamları Derneği (EGİAD) Danışma Kurulu, Reklamverenler Derneği (RVD) ve Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) üyesidir.

## Emine Feyhan Yaşar - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Feyhan Yaşar iş hayatına 1978 yılında Yaşar Topluluğu şirketlerinden DYO'da İnsan Kaynakları Uzmanı olarak başladı. Daha sonra, Yaşar Topluluğu Personel İlişkileri Koordinatörü olarak görev yapan Feyhan Yaşar, Yaşar Topluluğu'nda turizm başta olmak üzere, finans ve yönetim alanlarında çeşitli görevlerde yer aldı. Yaşar Topluluğu'nun kurucusu Selçuk Yaşar'ın Onursal Başkan olmasından sonra 2004-2009 yılları arasında, Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlendi. Feyhan Yaşar halen Yaşar Holding ve Hedef Ziraat Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürürken Yaşar Topluluğu şirketlerinden Pinar Et, Pinar Su, Altın Yunus Çeşme, Yaşar Bilgi, Yadex International, HDF FZCO ve HADAF Foods'un Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmekte ve diğer Topluluk şirketlerinin yönetim kurullarında görev almaktadır. İş hayatının yanı sıra eğitim, kültür, sanat ve spor alanlarında toplumun gelişimine destek olan çok sayıda sivil toplum kuruluşunda aktif görev alan Feyhan Yaşar, Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı İdare Heyeti Başkan Yardımcısı, Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi ve Yaşar Üniversitesi Mütevelli Heyet Üyesi'dir. Yıllar içerisinde TÜSİAD Yönetim Kurulu Üyeliği, DEİK Danimarka İş Konseyi Başkanlığı yapan Feyhan Yaşar, World Economic Forum (WEF) Üyeliği ile yıllık DAVOS toplantılarına katılım göstermiştir. Halen Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) İçecek Sanayi Meclis Başkanı, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Birleşik Arap Emirlikleri İş Konseyi Yürütme Kurulu Üyesi, EBSO Meclis Üyesi, SEV Mütevelli Heyet Üyesi, Boğaziçi Üniversitesi Vakfı Mütevelli Heyet Üyesi; TÜSİAD, SETBİR ve ESİAD üyesidir. Feyhan Yaşar, T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yürütülen, İzmir-Seferihisar'da yer alan Teos Antik Kenti kazılarına 2011 yılından beri bireysel destek vermektedir. Feyhan Yaşar, 2014 yılından bu yana Lüksemburg İzmir Fahri Konsolosu'dur. Feyhan Yaşar, İzmir Amerikan Kız Koleji'nden sonra lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde tamamlamış, yüksek lisansını da Dokuz Eylül Üniversitesi İktisat Anabilim dalında yapmıştır. İngilizce ve Fransızca bilen Feyhan Yaşar, iki çocuk annesidir.

## Mustafa Selim Yaşar - Yönetim Kurulu Üyesi

1976 yılında Paris-Académie 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 üstlenirken ayrıca aynı yıllarda Boya-Kimya ve İçecek Grup Başkanlığı görevini de yerine getirdi. Mustafa Selim 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 Mustafa 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 (ESİAD) 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 Mustafa Selim Yaşar, halen birçok sivil toplum örgütünde aktif olarak görev almaktadır. Mart 2014'ten itibaren Desa Enerji A.Ş., Dyo Boya A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanı olan Mustafa Selim Yaşar, Nisan 2015'ten beri Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ve Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir.

## Kemal Semerciler - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1958 yılında doğdu. Yükseköğrenimini Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde tamamladı. Kariyerine 1981 yılında Yapı Kredi Bankası'nda müfettiş yardımcısı olarak başlayan Kemal Semerciler, 1990-2003 yılları arasında Mali Kontrol ve Bütçe, Genel Muhasebe ve Mali İşler bölümünde müdür olarak görev yaptı. 2004 -2006 yılları arasında Teftiş Kurul Başkanlığı yaptı. 2006-2008 yılları arasında Mevzuat departmanında Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlendi. 2008-2009 yılları arasında Yapı Kredi Bankası'nda Genel Müdür Danışmanı olarak görev yaptı. Yapı Kredi Bankası'ndaki görevi süresince bankanın birçok

# YÖNETİM KURULU

İştirakinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetçilik görevlerini sürdüren, Mart 2010 - Mart 2016 yılları arasında Alternatifbank'ta Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Kemal Semerciler Creditwest Faktoring A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Kemal Semerciler, Yaşar Topluluğu bünyesinde yer alan bazı şirketlerin yönetim kurulunda görev almaktadır.

## Metin Akman - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında Ankara'da doğan Metin Akman, 1989 yılında ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden lisans, 2013 yılında Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi Uluslararası Ekonomi Hukuku Bölümü'nden yüksek lisans derecelerini aldı. Profesyonel iş hayatına 1989 yılında Unilever'de başlayan Akman, daha sonra girişimci olarak kariyerine devam etti. Kimya, tarım, gıda, hayvancılık, yenilenebilir enerji alanlarında başarılı projeler hayata geçirdi, uluslararası firmalarla ortaklıklar gerçekleştirdi, şirket satın alım ve birleşmelerinde danışmanlık yaptı. 2019 yılına kadar, Hollanda merkezli, Nutreco - Trouw Nutrition Türkiye şirketinde Yönetim Kurulu Başkanlığı yapan Akman, halen Anako Yumurta Ürünleri şirketinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Toplumsal gelişimin önemine inanan Metin Akman, iş hayatının yanında birlikteliği, gönüllülüğü ve dayanışmayı temsil eden sivil toplum kuruluşlarının ve sektörel derneklerin çalışmalarına da aktif olarak katkı sağlamaktadır. Üniversitedeki bilimsel potansiyelin, sanayiye aktarılacak ekonomik değere dönüşmesine katkıda bulunmak amacıyla üniversite – sanayi iş birliği kapsamında, Bilkent Üniversitesi İİBF İşletme Bölümü'nde, 3 yıl boyunca İş Planı Geliştirme dersleri vermiştir. TÜSİAD Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği, Ankara Ticaret ve Sanayi Odaları, Konya Sanayi Odası, Türkiye Yem Katkıları Üreticileri Derneği, Hacettepe Nazmi Hoşal Eğitim Vakfı, Yumurta Üreticileri Merkez Birliği, International Egg Commission ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği üyesi olan Metin Akman, 2014 yılında TÜSİAD'a Yönetim Kurulu Üyesi seçilmiş ve 2019 yılına kadar görevini sürdürmüştür. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmekte olduğu Anako Yumurta Ürünleri Şirketi, United Nations Global Compact kurumsal üyesidir. Uluslararası organizasyonlarda da aktif olarak görev alan Akman, 2014 yılından beri Business at OECD (BIAC-Ekonomi ve Sanayi Danışma Komitesi) Tarım ve Gıda Komisyonu Başkanlığını yürütmektedir. 2015 yılında Antalya'da düzenlenen B20 Zirvesi'nde moderatör olarak yer alan Akman, zirve kapsamında tarımsal alanda büyüme ve küresel rekabet gücü konularını panelde modere etmiştir. Metin Akman, Yaşar Topluluğu bünyesinde yer alan bazı şirketlerin yönetim kurullarında görev almaktadır.

## 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 Cengiz 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 Cengiz Erol, 2010-2015 yılları arasında İzmir Ekonomi Üniversitesi'nde Uluslararası Ticaret ve Finans Bölümü Öğretim Üyesi ve Sosyal Bilimler Enstitü Müdürü olarak görev yaptı. Mart 2014'ten beri Yaşar Topluluğu bünyesinde bulunan şirketlerin yönetim kurullarında görev alan Cengiz Erol, 2017 yılından bu yana Yaşar Üniversitesi'nde öğretim üyeliği de yapmaktadır.

## 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 Yılmaz 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 ve Komite Üyesi olarak görev almakta olup Bağımsız Denetçi ve Yeminli Mali Müşavirlik lisanslarına da sahiptir.

*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.*

# RİSK YÖNETİMİ, İÇ KONTROL SİSTEMİ VE İÇ DENETİM FAALİYETLERİ

## RİSK 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 çalışmaları 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 ile 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 Direktörlüğü, 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 önerilere yönelik gerekli aksiyonların belirlenmesi ve uygulanması süreçleri yakından takip edilmektedir.

# HUKUKİ AÇIKLAMALAR

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

28 Mart 2019 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlar uygulanmıştır. 2019 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı düzenlenmemiştir.

## **Bağlı Şirket Raporu**

Şirket Yönetim Kurulu tarafından TTK 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 2019 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 2019 yılında, çeşitli kurum ve kuruluşlara 2.400.426 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 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ilişkin mali tablolarımızın 14 no'lu dipnotunda yer almaktadır.

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

Eskişehir Valiliği İl Tarım ve Orman Müdürlüğü tarafından Şirketimiz hakkında 18.11.2019 tarihinde 22.742,00.-TL idari para cezası verilmesine karar verilmiştir. İlgili "İdari Para Cezası Yaptırım Kararı"na 12.12.2019 tarihi itibarıyla itiraz edilmiş olup Mahkemenin kararı beklenmektedir.

## **Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri**

Herhangi bir esas sözleşme değişikliği yoktur.

## **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. Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri ödemeler toplamı 7.561.535 TL' dir.

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

2019 yılında tamamlanan herhangi bir özel veya kamu denetimi bulunmamaktadır.

## **Şirket Özkaynakları Hakkında Açıklama**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 898.247.134 TL olan özkaynak seviyesi ile 44.951.051 TL olan çıkarılmış sermayenin varlığının fazlasıyla korunduğu görülmektedir.

## **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 Murahhas Üye/Üyeler seçebilir. Ancak, Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye/Üyeler A grubunu temsil eden üyeler arasından seçilir." Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekâleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Her bir payın bir oy hakkı vardır. 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. Vekâleten kullanılan oylar bakımından Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

Şirket'in karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır.

#### **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'nun 2019 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 55 defa toplanmıştır. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararlar sermayenin %25'ini kapsayacak şekilde sigorta ettirilmiştir.

#### **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. Kemal Semerciler, Komite Üyeliği'ni Sn. Metin Akman 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'ni 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, uygulanmıyorsa 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

# HUKUKİ AÇIKLAMALAR

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. Kemal Semerciler, Komite Üyeliklerini icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri Sn. Cengiz Erol ve Sn. Yılmaz Gökoğlu yürütmektedir.

Şirket yönetim kurulu tarafından yapılan değerlendirmede; şirketin tüm komitelerinin mevzuata uygun olarak oluşturulduğu, faaliyetlerin daha önceden oluşturulmuş ve Şirketimizin internet sitesinde yayınlanmış olan çalışma esasları çerçevesinde etkin şekilde yürütüldüğü, yıl içerisinde periyodik olarak yeterli sayıda toplantının gerçekleştirildiği ve bu toplantılar sonucunda; Denetimden Sorumlu Komitenin, şirketin muhasebe sisteminin ve finansal bilgilerinin denetimini ve kamuya açıklanmasının etkinliğinin gözetimini sağladığı ve bu konudaki tespit,

görüş ve önerilerini düzenli olarak şirket yönetim kuruluna sunduğu, Kurumsal Yönetim Komitesinin, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun güçlendirilmesi konusunda tespitler yaparak bunları öneriler ile birlikte yönetim kuruluna sunduğu, Riskin Erken Saptanması Komitesinin, iç kontrol ve risk yönetim süreçlerinin etkinliği ile risklere yönelik erken uyarı sistemleri ve modellerine ilişkin yapının gözden geçirdiği ve riskleri saptadığı değerlendirilmiştir.

## **Kâr Dağıtım Politikası**

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Mevzuatı doğrultusunda hazırlanmış olan 2013 ve izleyen yıllara ilişkin Kâr Dağıtım Politikası 2013 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunularak, kamuya açıklanmış olup söz konusu bilgiye Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr)) yer alan yatırımcı ilişkileri sayfasında Türkçe ve İngilizce olarak ulaşılabilmektedir.

## **Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formuna Erişim**

SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı Kararı uyarınca hazırlanan Şirketimizin yeni raporlama formatlarına uygun 2019 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nun kurumsal internet sitesi ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr))'nde ayrıca kamuya açıklanmaktadır.



# BAĞIMSIZLIK BEYANI

26/03/2019

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 sıhrî 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 çalışmıyorum 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 olduğumu

ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,

Kemal SEMERCİLER



# BAĞIMSIZLIK BEYANI

26/03/2019


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 sıhrî 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 çalışmıyorum 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 olduğumu

ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Saygılarımla,

Metin AKMAN



# SORUMLULUK BEYANI

## SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NİN 9. MADDESİ GEREĞİNCE HAZIRLANAN SORUMLULUK BEYANI

Şirketimizce hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin 28.02.2020 tarih ve 2020/8 no' lu Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilmiş olan 01.01.2019 - 31.12.2019 hesap dönemine ait, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS) ve SPK tarafından belirlenen formatlar ile uyumlu olarak hazırlanan dipnotlarıyla birlikte finansal durum tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özsermaye değişim tablosu ile yönetim kurulu faaliyet raporunun, SPK düzenlemeleri doğrultusunda;

1. Tarafımızdan incelendiğini,
2. Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
3. Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tablolarımızın işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını ve faaliyet raporumuzun işin gelişimi ve performansını ve işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte dürüstçe yansıttığını,

SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı çerçevesinde 01.01.2019 - 31.12.2019 hesap dönemine ilişkin olarak hazırlanmış olan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF") ile Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'nun ("KYBF") tarafımızca incelendiğini ve söz konusu raporların SPK'nın II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ile anılan kararda belirlenmiş usul ve esaslara uygun hazırlanmış olduğunu,

Beyan ederiz.

Saygılarımızla,

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

Kemal SEMERCİLER  
Denetim Komitesi Başkanı



Metin AKMAN  
Denetim Komitesi Üyesi



Gürkan HEKİMOĞLU  
Genel Müdür





## YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

### 1. Görüş

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 tarihli hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 28 Şubat 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

#### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.


Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

#### 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Mühasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Mehmet Karakurt, ŞMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2020

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

| Kilit denetim konuları  | Denetimde konunun nasıl ele alındığı  |
|---|---|
| <p><b>Arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların gerçeğe uygun değer tespiti (Bakınız Dipnotlar 2.6.4 ve 10)</b></p> <p>Şirket, finansal tablolarında TMS 16 “Maddi Duran Varlıklar” standardının ilgili hükümlerine göre, arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların gerçeğe uygun değerleri üzerinden taşımaktadır.</p> <p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yaptığı değerlendirme sonucunda, vergi öncesi toplam değer artışı 35.485.821 TL olmuştur. Söz konusu değer artışı finansal durum tablosunda özkaynaklar altında yer alan maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları hesabında, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların toplam değerinin Şirket’in aktiflerinde önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerlendirme tekniklerinin, iskonto oranı, m2 başına emsal fiyatları, m2 başına inşaa maliyetleri ile gayrimenkulün konum, imar durumu özelliklerine göre değişen önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebiyle, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer tespiti tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p> | <p>Denetim çalışmalarımızda arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binalar için yapılan değerlendirme çalışmaları ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili denetim standartları uyarınca değerlendirilmiştir.</li> <li>• Şirket yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun kullandığı m2, gayrimenkulün konumu, imar durumu gibi verilerin eksiksiz olup olmadığı Şirket’in kayıtları ile örnekleme dayalı olarak gerçekleştirilen eşleştirme çalışması ile kontrol edilmiştir. Ayrıca, değerlendirme raporlarında kullanılan iskonto oranı, m2 başına emsal fiyatları, m2 başına inşaa maliyetleri gibi kimi tahmin ve varsayımların makul olup olmadığı dış uzmanın da yardımıyla değerlendirilmiştir.</li> <li>• Şirket yönetiminin ve Şirket yönetimi tarafından atanmış bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun kullandığı varsayım ve yöntemlerin değerlendirilmesi için, “BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması” standardındaki hükümler gereğince, örneklem yoluyla seçilen değerlendirme raporlarının incelenmesi için dış uzman dahil edilmiştir.</li> <li>• Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına göre uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.</li> </ul> |



#### **4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

#### **5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

**5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)**

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemektediriz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

**B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 28 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Mehmet Karakurt, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2020

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER   | SAYFA       |
|---|-------------|
| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇOLAR) .....</b>  | <b>1-3</b>  |
| <b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>   | <b>4-5</b>  |
| <b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>  | <b>6</b>    |
| <b>NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>   | <b>7-8</b>  |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>   | <b>9-72</b> |
| DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....  | 9           |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....   | 9-29        |
| DİPNOT 3 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR .....  | 29-30       |
| DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....   | 30          |
| DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI .....   | 30-34       |
| DİPNOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....  | 35-36       |
| DİPNOT 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....   | 37          |
| DİPNOT 8 STOKLAR .....  | 37          |
| DİPNOT 9 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER .....  | 37          |
| DİPNOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI .....  | 38-41       |
| DİPNOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....   | 42          |
| DİPNOT 12 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....  | 42          |
| DİPNOT 13 BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ .....   | 42-45       |
| DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR.....   | 45-47       |
| DİPNOT 15 TAAHHÜTLER.....   | 47          |
| DİPNOT 16 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....   | 48-49       |
| DİPNOT 17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....  | 49          |
| DİPNOT 18 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....   | 49-50       |
| DİPNOT 19 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ .....   | 50-52       |
| DİPNOT 20 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....  | 52          |
| DİPNOT 21 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE<br>GELİŞTİRME GİDERLERİ, .....                                     | 53          |
| DİPNOT 22 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....  | 54          |
| DİPNOT 23 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....  | 54          |
| DİPNOT 24 FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ.....  | 55          |
| DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) .....   | 55-58       |
| DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ .....   | 59          |
| DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR .....  | 59-60       |
| DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....  | 60-69       |
| DİPNOT 29 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN<br>KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)..... | 70-72       |
| DİPNOT 30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....   | 72          |

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2019 VE 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

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

|  | Dipnot<br>Referansları | 31 Aralık 2019       | 31 Aralık 2018       |
|--|------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                               |                        |                      |                      |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                            | 4                      | 15.456.092           | 1.193.004            |
| Ticari Alacaklar                                     |                        | 370.032.551          | 292.348.136          |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar              | 5                      | 358.117.229          | 283.012.940          |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar      | 6                      | 11.915.322           | 9.335.196            |
| Diğer Alacaklar                                      |                        | 2.600.161            | 6.517.360            |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar               | 5                      | 66.411               | 83.399               |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       | 7                      | 2.533.750            | 6.433.961            |
| Stoklar  | 8                      | 157.745.936          | 169.199.697          |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 9                      | 5.620.707            | 3.451.261            |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  |                        | 5.620.707            | 3.451.261            |
| Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar              | 25                     | 87.351               | -                    |
| Diğer Dönen Varlıklar                                | 18                     | 28.871.730           | 35.429.115           |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar |                        | 28.871.730           | 35.429.115           |
| <b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>                        |                        | <b>580.414.528</b>   | <b>508.138.573</b>   |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                               |                        |                      |                      |
| Finansal Yatırımlar                                  | 27                     | 85.837.114           | 46.114.555           |
| Diğer Alacaklar                                      |                        | 13.359               | 13.359               |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar       |                        | 13.359               | 13.359               |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar            | 3                      | 120.655.150          | 83.320.562           |
| Maddi Duran Varlıklar                                | 10.a                   | 753.717.617          | 751.713.962          |
| - Arazi ve Arsalar                                   |                        | 183.225.000          | 162.713.500          |
| - Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri                   |                        | 14.640.000           | 13.344.008           |
| - Binalar  |                        | 92.043.235           | 80.397.486           |
| - Tesis, Makine ve Cihazlar                          |                        | 446.856.908          | 449.717.529          |
| - Taşıtlar   |                        | 790.593              | 501.615              |
| - Mobilya ve Demirbaşlar                             |                        | 9.781.236            | 10.659.698           |
| - Yapılmakta Olan Yatırımlar                         |                        | 6.380.645            | 34.380.126           |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                            | 10.b                   | 2.565.460            | -                    |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                        | 11                     | 5.186.648            | 2.826.000            |
| - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar                |                        | 5.186.648            | 2.826.000            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                               | 9                      | 585.228              | 269.783              |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler  |                        | 585.228              | 269.783              |
| <b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>                        |                        | <b>968.560.576</b>   | <b>884.258.221</b>   |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                              |                        | <b>1.548.975.104</b> | <b>1.392.396.794</b> |

1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ait finansal tablolar yayımlanmak üzere, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 28 Şubat 2020 tarihinde onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2019 VE 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

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

|  | Dipnot<br>Referansları | 31 Aralık 2019     | 31 Aralık 2018     |
|--|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |                        |                    |                    |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                           | 13                     | 31.228.891         | 65.255.444         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan                     |                        |                    |                    |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                           |                        | 31.228.891         | 65.255.444         |
| - Banka Kredileri                                  |                        | 31.228.891         | 65.255.444         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları   | 13                     | 36.066.746         | 40.841.356         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli         |                        |                    |                    |
| Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları               |                        | 36.066.746         | 40.841.356         |
| - Banka Kredileri                                  |                        | 34.251.409         | 40.841.356         |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                   |                        | 1.815.337          | -                  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                       |                        | 46.394             | -                  |
| - Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler            |                        | 46.394             | -                  |
| Ticari Borçlar                                     |                        | 389.599.442        | 349.291.785        |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                | 5                      | 42.874.119         | 25.628.099         |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar        | 6                      | 346.725.323        | 323.663.686        |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar   | 16                     | 2.270.967          | 1.803.146          |
| Diğer Borçlar                                      |                        | 11.662.231         | 12.764.453         |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                 | 5                      | 8.070.235          | 9.914.320          |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar         | 7                      | 3.591.996          | 2.850.133          |
| Ertelenmiş Gelirler                                |                        | 1.053              | 2.391.616          |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler | 9                      | 1.053              | 2.391.616          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                       | 25                     | -                  | 51.237             |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                            |                        | 670.613            | 308.267            |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin           |                        |                    |                    |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                            | 16                     | 670.613            | 308.267            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 18                     | 26.980             | 20.018             |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer                 |                        |                    |                    |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                          |                        | 26.980             | 20.018             |
| <b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>            |                        | <b>471.573.317</b> | <b>472.727.322</b> |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |                        |                    |                    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                           | 13                     | 85.306.202         | 25.555.556         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan                     |                        |                    |                    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                           |                        | 85.306.202         | 25.555.556         |
| - Banka Kredileri                                  |                        | 84.586.318         | 25.555.556         |
| - Kiralama İşlemlerinden Borçlar                   |                        | 719.884            | -                  |
| Ticari Borçlar                                     |                        | 29.837.820         | 49.739.044         |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar        | 6                      | 29.837.820         | 49.739.044         |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                            |                        | 27.321.115         | 22.965.781         |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin           |                        |                    |                    |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                            | 16                     | 27.321.115         | 22.965.781         |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                       | 25                     | 36.689.516         | 39.968.864         |
| <b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>            |                        | <b>179.154.653</b> | <b>138.229.245</b> |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                        |                        | <b>650.727.970</b> | <b>610.956.567</b> |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2019 VE 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

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

|   | Dipnot<br>Referansları | 31 Aralık 2019       | 31 Aralık 2018       |
|---|------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>  |                        |                      |                      |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>  |                        | <b>898.247.134</b>   | <b>781.440.227</b>   |
| Ödenmiş Sermaye   | 19                     | 44.951.051           | 44.951.051           |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları   | 19                     | 16.513.550           | 16.513.550           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak   |                        |                      |                      |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)/Gelirler   |                        | 440.217.395          | 352.043.990          |
| - Yeniden Değerleme ve Ölçüm (Kayıpları)/Kazançları   |                        | 339.409.227          | 327.487.629          |
| - Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme (Azalışları)/Artışları   | 10                     | 353.044.854          | 338.600.210          |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)   |                        | (13.635.627)         | (11.112.581)         |
| - Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar |                        | 44.384.831           | 5.838.102            |
| - Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Kaydedilen Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kazancı                  | 27                     | 56.423.337           | 18.718.259           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)/Gelirler                                |                        | 9.133.658            | 7.797.614            |
| - Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Zarar/Karda Sınıflandırılacak Paylar         |                        | 9.133.658            | 7.797.614            |
| Diğer Kazançlar/ (Kayıplar)   |                        | (1.768.324)          | -                    |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler   |                        | 62.790.880           | 60.800.423           |
| - Yasal Yedekler  | 19                     | 62.790.880           | 60.800.423           |
| Geçmiş Yıllar Karları   |                        | 291.729.092          | 250.117.294          |
| Net Dönem Karı veya Zararı  |                        | 34.679.832           | 49.216.305           |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>   |                        | <b>898.247.134</b>   | <b>781.440.227</b>   |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>   |                        | <b>1.548.975.104</b> | <b>1.392.396.794</b> |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 VE 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

|  | Dipnot<br>Referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>  |                        |                            |                            |
| Hasılat  | 20                     | 1.664.585.471              | 1.487.832.140              |
| Satışların Maliyeti  | 20                     | (1.461.507.503)            | (1.256.251.399)            |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>  |                        | <b>203.077.968</b>         | <b>231.580.741</b>         |
| <b>BRÜT KAR</b>  | 20                     | <b>203.077.968</b>         | <b>231.580.741</b>         |
| Genel Yönetim Giderleri  | 21                     | (50.070.772)               | (42.416.015)               |
| Pazarlama Giderleri  | 21                     | (105.686.818)              | (98.857.932)               |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri  | 21                     | (14.302.642)               | (13.467.250)               |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler   | 22                     | 36.325.282                 | 27.662.497                 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler   | 22                     | (16.052.113)               | (23.320.515)               |
| <b>ESAS FAALİYET KARI</b>  |                        | <b>53.290.905</b>          | <b>81.181.526</b>          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler  | 23                     | 5.371.748                  | 6.508.616                  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler  | 23                     | (9.745)                    | (2.001.188)                |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen<br>Yatırımların Karlarından Paylar              | 3                      | 4.368.187                  | 13.620.781                 |
| <b>FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ)<br/>ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>                      |                        | <b>63.021.095</b>          | <b>99.309.735</b>          |
| Finansman Gelirleri  | 24                     | 7.529.704                  | 10.268.163                 |
| Finansman Giderleri  | 24                     | (45.131.857)               | (73.043.992)               |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER<br/>VERGİ ÖNCESİ KARI</b>                            |                        | <b>25.418.942</b>          | <b>36.533.906</b>          |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri  |                        | 9.260.890                  | 12.682.399                 |
| - Dönem Vergi Gideri   | 25                     | (451.192)                  | (539.771)                  |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri  | 25                     | 9.712.082                  | 13.222.170                 |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER<br/>DÖNEM KARI</b>                                   |                        | <b>34.679.832</b>          | <b>49.216.305</b>          |
| <b>DÖNEM KARI</b>  |                        | <b>34.679.832</b>          | <b>49.216.305</b>          |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>   |                        | <b>0,7715</b>              | <b>1,0949</b>              |
| - Sürdürülen Faaliyetlerden 1 Kr Nominal<br>Değerli 100 Adet Pay Başına Kazanç | 26                     | 0,7715                     | 1,0949                     |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.



# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 VE 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

|  | Dipnot<br>Referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>  |                        |                            |                            |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden<br/>Sınıflandırılmayacaklar</b>  |                        | <b>104.711.475</b>         | <b>48.554.829</b>          |
| Maddi Duran Varlıklar  |                        |                            |                            |
| Yeniden Değerleme Artışları  | 10                     | 35.485.821                 | 110.110.531                |
| Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire<br>Kaydedilen Varlıklar Yeniden Değerleme<br>ve/veya Sınıflandırma Kayıpları                   | 27                     | 39.722.559                 | (27.567.542)               |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Diğer Kapsamlı Gelirinden   |                        |                            |                            |
| Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar<br>- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Tanımlanmış Fayda Planları                    |                        | 39.089.636                 | (11.959.257)               |
| Yeniden Ölçüm Kayıpları  | 3                      | (628.105)                  | (361.757)                  |
| - Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Diğer Kazanç/(Kayıpları)  | 3                      | 39.717.741                 | (11.597.500)               |
| Tanımlanmış Fayda Planları   |                        |                            |                            |
| Yeniden Ölçüm Kayıpları  | 16                     | (3.153.808)                | (1.626.259)                |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak<br>Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler  |                        | (6.432.733)                | (20.402.644)               |
| - Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme<br>Artışları, Vergi Etkisi   | 25                     | (5.046.014)                | (22.022.106)               |
| - Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire<br>Kaydedilen Varlıkların Yeniden Değerleme<br>ve/veya Sınıflandırma Kayıpları, Vergi Etkisi | 25                     | (2.017.481)                | 1.294.210                  |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm<br>(Kayıpları)/Kazançları, Vergi Etkisi   | 25                     | 630.762                    | 325.252                    |
| <b>Kar veya Zarar Olarak<br/>Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>  |                        | <b>1.336.044</b>           | <b>3.347.737</b>           |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda<br>Sınıflandırılacak Paylar                          |                        | 1.336.044                  | 3.347.737                  |
| - Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Yabancı Para Çevrim Farkları Kazançları   | 3                      | 1.336.044                  | 3.347.737                  |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>  |                        | <b>106.047.519</b>         | <b>51.902.566</b>          |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>   |                        | <b>140.727.351</b>         | <b>101.118.871</b>         |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 ve 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

|  | Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler |                             |   |  | Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler          |   |  |                        | Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | Geçmiş yıllar karları/ (zararları) | Net dönem karı    | Toplam öz kaynaklar |
|--|--|-----------------------------|---|--|--|---|--|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------------|
|  | Ödenmiş sermaye  | Sermaye düzeltmesi farkları | Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları (azalışları) | Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları | Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların gerçeğe uygun değer kazancı | Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/zararda sınıflandırılmayacak paylar | Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/zararda sınıflandırılacak paylar | Diğer kazanç/ kayıplar |                                     |                                    |                   |                     |
| <b>1 Ocak -31 Aralık 2018</b>                  |  |                             |   |  |  |   |  |                        |                                     |                                    |                   |                     |
| <b>Dönem Başı Bakiyeler</b>                    | <b>44.951.051</b>  | <b>16.513.550</b>           | <b>261.716.422</b>  | <b>(9.811.574)</b>                                 | <b>44.991.591</b>  | <b>18.139.069</b>   | <b>4.449.877</b>   | -                      | <b>59.129.038</b>                   | <b>212.121.181</b>                 | <b>47.082.544</b> | <b>699.282.749</b>  |
| Transferler                                    | -  | -                           | (11.204.637)  | -  | -  | (341.710)   | -  | -                      | -                                   | 58.628.891                         | (47.082.544)      | -                   |
| Toplam Kapsamlı Gelir                          | -  | -                           | 88.088.425  | (1.301.007)  | (26.273.332)   | (11.959.257)  | 3.347.737  | -                      | -                                   | -                                  | 49.216.305        | 101.118.871         |
| -Dönem Karı                                    | -  | -                           | -   | -  | -  | -   | -  | -                      | -                                   | -                                  | 49.216.305        | 49.216.305          |
| -Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)                  | -  | -                           | 88.088.425  | (1.301.007)  | (26.273.332)   | (11.959.257)  | 3.347.737  | -                      | -                                   | -                                  | -                 | 51.902.566          |
| Kar Payları                                    | -  | -                           | -   | -  | -  | -   | -  | -                      | 1.671.385                           | (20.632.778)                       | -                 | (18.961.393)        |
| <b>Dönem Sonu Bakiyeler</b>                    | <b>44.951.051</b>  | <b>16.513.550</b>           | <b>338.600.210</b>  | <b>(11.112.581)</b>                                | <b>18.718.259</b>  | <b>5.838.102</b>  | <b>7.797.614</b>   | -                      | <b>60.800.423</b>                   | <b>250.117.294</b>                 | <b>49.216.305</b> | <b>781.440.227</b>  |
| <b>1 Ocak -31 Aralık 2019</b>                  |  |                             |   |  |  |   |  |                        |                                     |                                    |                   |                     |
| <b>Dönem Başı Bakiyeler</b>                    | <b>44.951.051</b>  | <b>16.513.550</b>           | <b>338.600.210</b>  | <b>(11.112.581)</b>                                | <b>18.718.259</b>  | <b>5.838.102</b>  | <b>7.797.614</b>   | -                      | <b>60.800.423</b>                   | <b>250.117.294</b>                 | <b>49.216.305</b> | <b>781.440.227</b>  |
| Transferler                                    | -  | -                           | (15.995.163)  | -  | -  | (542.907)   | -  | -                      | -                                   | 65.754.375                         | (49.216.305)      | -                   |
| Diğer değişiklikler nedeni ile artış/ (Azalış) | -  | -                           | -   | -  | -  | -   | (1.768.324)  | -                      | -                                   | -                                  | -                 | (1.768.324)         |
| Toplam Kapsamlı Gelir                          | -  | -                           | 30.439.807  | (2.523.046)  | 37.705.078   | 39.089.636  | 1.336.044  | -                      | -                                   | -                                  | 34.679.832        | 140.727.351         |
| -Dönem Karı                                    | -  | -                           | -   | -  | -  | -   | -  | -                      | -                                   | -                                  | 34.679.832        | 34.679.832          |
| -Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)                  | -  | -                           | 30.439.807  | (2.523.046)  | 37.705.078   | 39.089.636  | 1.336.044  | -                      | -                                   | -                                  | -                 | 106.047.519         |
| Kar Payları                                    | -  | -                           | -   | -  | -  | -   | -  | -                      | 1.990.457                           | (24.142.577)                       | -                 | (22.152.120)        |
| <b>Dönem Sonu Bakiyeler</b>                    | <b>44.951.051</b>  | <b>16.513.550</b>           | <b>353.044.854</b>  | <b>(13.635.627)</b>                                | <b>56.423.337</b>  | <b>44.384.831</b>   | <b>9.133.658</b>   | <b>(1.768.324)</b>     | <b>62.790.880</b>                   | <b>291.729.092</b>                 | <b>34.679.832</b> | <b>898.247.134</b>  |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 VE 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

|   | Dipnot<br>Referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|---|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN<br/>NAKİT AKIŞLARI</b>                        |                        | <b>60.357.357</b>          | <b>123.983.195</b>         |
| Dönem Karı/(Zararı)   |                        | 34.679.832                 | 49.216.305                 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı)                             |                        | 34.679.832                 | 49.216.305                 |
| <b>Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler:</b>         |                        | <b>68.046.523</b>          | <b>49.168.236</b>          |
| Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler                          | 10                     | 49.777.554                 | 34.216.280                 |
| Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler                           |                        | 56.739                     | 6.126                      |
| - Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler                    |                        | 56.739                     | 6.126                      |
| Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler  |                        | 5.235.996                  | 5.486.324                  |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin                                  |                        |                            |                            |
| Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler                               | 16                     | 5.235.996                  | 5.486.324                  |
| Kar Payı Geliri ile İlgili Düzeltmeler                                    | 23                     | (5.084.993)                | (4.333.747)                |
| Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler                      |                        | 27.377.253                 | 28.608.811                 |
| - Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler                                   |                        | (6.962.560)                | (2.894.724)                |
| - Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler                                   |                        | 34.339.813                 | 31.503.535                 |
| Gerçekleşmemiş Yabancı Para   |                        |                            |                            |
| Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler                                    |                        | 4.813.383                  | 9.151.241                  |
| Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer                              |                        |                            |                            |
| Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler                             |                        | -                          | 3.349.552                  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların                               |                        |                            |                            |
| Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler                               |                        | (4.368.187)                | (13.620.781)               |
| - İştiraklerin Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler                | 3                      | (4.368.187)                | (13.620.781)               |
| Vergi Gideri İle İlgili Düzeltmeler                                       | 25                     | (9.260.890)                | (12.682.399)               |
| Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan                 |                        |                            |                            |
| Kazançlar/Kayıplar ile İlgili Düzeltmeler                                 |                        | (277.015)                  | (173.679)                  |
| Kar/(Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler                       |                        | (223.317)                  | (839.492)                  |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler:</b>                       |                        | <b>(40.046.200)</b>        | <b>25.557.069</b>          |
| Ticari Alacaklardaki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler                |                        | (73.482.107)               | (38.779.599)               |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/(Azalış)                |                        | (70.901.981)               | (41.933.289)               |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Azalış)/Artış        |                        | (2.580.126)                | 3.153.690                  |
| Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler    |                        | 544.701                    | 1.242.025                  |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle                              |                        |                            |                            |
| İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/(Azalış)                                 |                        | 544.701                    | 1.242.025                  |
| Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler                   |                        | 11.453.761                 | (23.361.838)               |
| Peşin Ödenmiş Giderlerdeki (Azalış)/Artış                                 |                        | (2.169.446)                | 1.086.832                  |
| Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler                  |                        | 19.939.212                 | 95.359.881                 |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki (Azalış)/Artış                    |                        | 15.867.939                 | 7.543.947                  |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki (Azalış)/Artış            |                        | 4.071.273                  | 87.815.934                 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında                                  |                        |                            |                            |
| Borçlardaki Artış/(Azalış)  |                        | 1.136.250                  | (701.611)                  |
| Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler     |                        | 741.863                    | 507.129                    |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış |                        | 741.863                    | 507.129                    |
| Ertelenmiş Gelirlerdeki (Azalış)/Artış                                    |                        | (2.390.563)                | 2.368.427                  |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen  |                        |                            |                            |
| Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler                               |                        | 4.180.129                  | (12.164.177)               |
| - Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Artış/(Azalış)                 |                        | 4.173.169                  | (11.874.007)               |
| - Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)             |                        | 6.960                      | (290.170)                  |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları:</b>                         |                        | <b>62.680.155</b>          | <b>123.941.610</b>         |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin                                    |                        |                            |                            |
| Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler                                   |                        | (4.340.555)                | (3.895.510)                |
| Vergi İadeleri (Ödemeleri)  |                        | (589.779)                  | 511.327                    |
| Devlet Teşviklerinden Elde Edilen Nakit Girişleri                         |                        | 2.607.536                  | 3.425.768                  |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 VE 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

|  | Dipnot<br>Referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN<br/>KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI:</b>  |                        | <b>2.329.561</b>           | <b>(48.855.543)</b>        |
| Maddi Duran Varlıkların Satışından   |                        |                            |                            |
| Kaynaklanan Nakit Girişleri  |                        | 478.778                    | 5.832.442                  |
| - Maddi Duran Varlıkların Satışından   |                        |                            |                            |
| Kaynaklanan Nakit Girişleri  |                        | 478.778                    | 5.832.442                  |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların   |                        |                            |                            |
| Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları  |                        | (15.532.528)               | (67.606.418)               |
| - Maddi Duran Varlık Alımından   |                        |                            |                            |
| Kaynaklanan Nakit Çıkışları  |                        | (12.538.402)               | (66.175.250)               |
| - Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından   |                        |                            |                            |
| Kaynaklanan Nakit Çıkışları  |                        | (2.994.126)                | (1.431.168)                |
| Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler  |                        | (298.457)                  | 2.404.277                  |
| - İlişkili Taraflara Verilen Nakit Avans ve  |                        |                            |                            |
| Borçlardan Geri Ödemeler   |                        | 16.988                     | 1.181.224                  |
| - Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler  |                        | (315.445)                  | 1.223.053                  |
| Alınan Temettüpler   | 5                      | 10.719.208                 | 7.619.432                  |
| Alınan Faiz  |                        | 6.962.560                  | 2.894.724                  |
| <b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN<br/>NAKİT AKIŞLARI</b>   |                        | <b>(48.904.344)</b>        | <b>(75.270.860)</b>        |
| Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri   |                        | 204.211.641                | 287.374.692                |
| - Kredilerden Nakit Girişleri  |                        | 204.211.641                | 287.374.692                |
| Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları   |                        | (191.846.281)              | (299.245.392)              |
| - Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları   |                        | (191.892.675)              | (299.245.392)              |
| - Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları  |                        | 46.394                     | -                          |
| Türev Araçlardan Nakit Çıkışları   |                        | -                          | (3.349.552)                |
| İlişkili Taraflardan Alınan Diğer  |                        |                            |                            |
| Borçlardaki Artış/(Azalış)   |                        | (3.784.085)                | (9.885.246)                |
| Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan  |                        |                            |                            |
| Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları   |                        | (4.900.884)                | -                          |
| Ödenen Temettüpler   | 5                      | (20.212.118)               | (19.541.399)               |
| Ödenen faiz  |                        | (32.372.617)               | (30.623.963)               |
| <b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit<br/>ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)</b> |                        | <b>13.782.574</b>          | <b>(143.208)</b>           |
| <b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ<br/>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>                      |                        | <b>480.514</b>             | <b>6.510</b>               |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)</b>   |                        | <b>14.263.088</b>          | <b>(136.698)</b>           |
| <b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>  |                        | <b>1.193.004</b>           | <b>1.329.702</b>           |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>  |                        | <b>15.456.092</b>          | <b>1.193.004</b>           |

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**DİPNOT 1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.’nin (“Şirket”) ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak süt ve süt mamülleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir. Şirket’in üretim tesisleri İzmir - Pınarbaşı, Eskişehir - Organize Sanayi Bölgesi ve Şanlıurfa Organize Sanayi Bölgesi’nde bulunmaktadır. 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 %98’ini (2018: %96) Yaşar grubu şirketlerinden ve Şirket’in iştiraki olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.’ye (“YBP”), yurtdışı satış ve dağıtımının tamamını ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş.’ye (“YDT”) yapmaktadır (Dipnot 5).

Şirket payları Borsa İstanbul’da (“BİST”) işlem görmektedir. Şirket’in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla %61,41 (31 Aralık 2018: %61,41) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. (“Yaşar Holding”), Şirket’in ana ortağı konumundadır (Dipnot 19).

Şirket’in bünyesinde dönem içinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 1.033’tür (31 Aralık 2018: 1.100).

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

Yunus Emre Mah. Kemalpaşa Cad. No: 317  
Bornova/İzmir

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

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) esas alınmıştır. Finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan TFRS Taksonomisi ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi’nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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 ve Türkiye’de yerleşik iştirakleri, 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, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal yatırımlar, finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı 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 2019 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 2019 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- **TFRS 9, “Finansal araçlar”;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik iki konuya açıklık getirmiştir: bir finansal varlığın sadece anapara ve anaparaya ilişkin faizi temsil edip etmediği dikkate alınırken, erken ödenen bedelin hem negatif hem de pozitif nakit akışları olabileceği ve itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39’dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir. Şirket yönetimi, söz konusu standardın Şirket finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.
- **TMS 28, “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar’daki değişiklikler”;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. Şirket yönetimi, söz konusu standardın Şirket finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.
- **TFRS 16, “Kiralama işlemleri”;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, ‘Müşteri sözleşmelerinden hasılat’ standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16’ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK’nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. Bu durumda, yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında birtakım değerlendirmelere neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16’ya göre bir sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir. Standart değişikliğinin etkileri Dipnot 2.5.1’de açıklanmıştır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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 (Devamı)**

- **TFRS Yorum 23, “Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler”;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12’ye göre değil TMS 37 ‘Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar’ standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir. Şirket yönetimi, söz konusu standardın Şirket finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.
- **2015-2017 dönemi yıllık iyileştirmeler;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
  - TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri”; kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
  - TFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar”; müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
  - TMS 12 “Gelir Vergileri”; işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
  - TMS 23 “Borçlanma Maliyetleri”; bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.
- **TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”;** planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:
  - Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
  - Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması.
- b) **31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla geçerli olan diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirketin faaliyetleri ile ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.**

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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 (Devamı)**

**c) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

- **TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:
  - i) TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı,
  - ii) önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi ve
  - iii) önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi
- **TFRS 3'teki değişiklikler - işletme tanımı;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte birlikte işletme tanımı revize edilmiştir. UMSK tarafından alınan geri bildirimlere göre, genellikle mevcut uygulama rehberliğinin çok karmaşık olduğu düşünülmektedir ve bu işletme birleşmeleri tanımının karşılanması için çok fazla işlemle sonuçlanmaktadır.
- **TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7'deki değişiklikler - Gösterge faiz oranı reformu;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler gösterge faiz oranı reformu ile ilgili olarak belirli kolaylaştırıcı uygulamalar sağlar. Bu uygulamalar korunma muhasebesi ile ilgilidir ve IBOR reformunun etkisi genellikle riskten korunma muhasebesinin sona ermesine neden olmamalıdır. Bununla birlikte herhangi bir riskten korunma etkisizliğinin gelir tablosunda kaydedilmeye devam etmesi gerekir. IBOR bazlı sözleşmelerde korunma muhasebesinin yaygın olması göz önüne alındığında bu kolaylaştırıcı uygulamalar sektördeki tüm şirketleri etkileyecektir.

Şirket yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket faaliyetleriyle 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 temettüleri 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 2019 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)**

**2.3 Konsolidasyon Esasları (Devamı)**

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

Özkaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilmiş olan yatırımın defter değeri Dipnot 2.6.6’da anlatılan politikaya göre değer düşüklüğü için test edilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla tüm iştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir (Dipnot 3):

|  | <b>Ortaklık Payları/Oy Hakları (%)</b> |             |
|--|--|-------------|
|  | <b>2019</b>                            | <b>2018</b> |
| <b><u>İştirakler</u></b>                         |  |             |
| YBP  | 31,82                                  | 31,82       |
| Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (“Desa Enerji”) | 30,52                                  | 30,52       |
| Pınar Foods GmbH (“Pınar Foods”)                 | 44,94                                  | 44,94       |

**Yabancı para çevrimi**

***İşlemler ve bakiyeler***

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri nakit akış ve net yatırımın korunması olarak değerlendirilip özkaynak kalemi altında takip edilenler dışında kapsamlı gelir tablosunda finansal ve diğer gelir/gider altında muhasebeleştirilir.

***Yabancı ülkelerdeki iştirakin finansal tablolarının çevrimi***

Şirket’in iştiraki konumunda olan ve Almanya’da faaliyet gösteren Pınar Foods’un finansal tabloları bulunduğu ülkenin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlanmış olup TFRS’lere uyarlanmıştır. Yabancı ülkede faaliyet gösteren söz konusu iştirakin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları, kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıl içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak TL’ye çevrilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 1 Avro karşılığı 6,6506 TL (2018: 6,0280 TL), aynı tarih itibarıyla sona eren yıl için ortalama 1 Avro karşılığı ise 6,3477 TL’dir (2018: 5,6581 TL). Yabancı ülkede faaliyet gösteren iştirakin açılış net varlıklarının yeniden çevrilmesi ve ortalama kurlar ile bilanço tarihindeki kurlardan doğan farklılıklar özkaynaklar altındaki “Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar/Zararda Sınıflandırılacak Paylar ” içerisinde takip edilmektedir.

***Fonksiyonel ve raporlama para birimi***

Şirket ve her bir iştirakin finansal tablo kalemleri, söz konusu şirketin içinde bulunduğu ve operasyonlarının sürdürdüğü ana ekonomide geçerli olan para birimi cinsinden ölçülmüştür (“fonksiyonel para birimi”). Finansal tablolar Şirket’in fonksiyonel ve raporlama para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden hazırlanmış ve sunulmuştur.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

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

**2.4 Netleştirme/Mahsup**

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

**2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu (bilançosunu), 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu (bilançosu) ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir, nakit akışı ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan, “TFRS 16 Kiralamalar” standardının ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişikliklerini, ilgili standardın geçiş hükümlerine uygun olarak uygulamıştır. Söz konusu standart kaynaklı muhasebe politikası değişiklikleri ve ilgili standartların ilk kez uygulanmasının etkileri aşağıdaki gibidir:

**2.5.1 TFRS 16 “Kiralamalar” Standardı**

**Şirket - kiracı olarak**

Şirket, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Şirket, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

- Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.
- Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslı bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkının olması.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.5.1 TFRS 16 “Kiralamalar” Standardı (Devamı)**

- d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Şirket, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Şirket varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:
- Şirket’in, kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya
  - Şirket’in kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler,
- Dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Şirket tarafından katlanılan maliyetler (stok üretimi için katlanılan maliyetler hariç).

Şirket maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Şirket, kullanım hakkı varlığını amortismanına tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular. Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardını uygular.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Şirket kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Şirket’in kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan kira ödemeleri,
- Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.5.1 TFRS 16 "Kiralamalar" Standardı (Devamı)**

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Şirket, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

*Uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları*

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Şirket ve kiralayıcı tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Şirket kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Şirket'in inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Şirket tarafından gözden geçirilmektedir.

*Değişken kira ödemeleri*

Şirket kiralama sözleşmelerinin bir kısmından kaynaklanan kira ödemeleri değişken kira ödemelerinden oluşmaktadır. TFRS 16 standardı kapsamında yer almayan söz konusu değişken kira ödemeleri, ilgili dönemde gelir tablosuna kira gideri olarak kaydedilmektedir.

*Kolaylaştırıcı uygulamalar*

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ile Şirket tarafından düşük değerli olarak belirlenen depo kiralamalarına ilişkin sözleşmeler, TFRS 16 Kiralamalar Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir. Makul ölçüde benzer özelliklere sahip kiralamalardan oluşan bir portföye (benzer bir ekonomik ortamdaki benzer bir varlık sınıfı için geri kalan kiralama süresi benzer olan kiralamalar gibi) tek bir iskonto oranı uygulanmıştır.

**Şirket - kiralayıcı olarak**

Şirket'in kiralayıcı olarak faaliyetleri önemli bir tutar içermemektedir.

***TFRS 16 Kiralamalar Standardına ilk geçiş***

Şirket, TMS 17 "Kiralama İşlemleri" standardının yerini alan TFRS 16 "Kiralamalar" standardını, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla, standardın ilk defa uygulanmasının kümülatif etkisiyle geriye dönük olarak ("kümülatif etki yöntemi") finansal tablolarında muhasebeleştirmiştir. Söz konusu yöntemin ilgili standart da tanımlanan basitleştirilmiş geçiş uygulaması kapsamında, finansal tabloların karşılaştırmalı bilgilerinde ve geçmiş yıllar zararlarında yeniden düzenleme gerekmemektedir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.5.1 TFRS 16 “Kiralamalar” Standardı (Devamı)**

TFRS 16 “Kiralamalar” standardının ilk uygulaması kapsamında, 1 Ocak 2019 tarihinden önce TMS 17 “Kiralama İşlemleri” standardına uygun olarak faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılan kiralama taahhütlerine ilişkin finansal tablolarda “kiralama yükümlülüğü” muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu kira yükümlülüğü, geçiş tarihi itibarıyla gerçekleşmemiş kira ödemelerinin, Şirket’in ilk uygulama tarihindeki alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş bugünkü değeri üzerinden ölçülmüştür. Kullanım hakkı varlıkları ise, ilgili standart da yer alan basitleştirilmiş geçiş uygulaması kapsamında, kiralama yükümlülüklerine (peşin ödemesi yapılmış veya tahakkuk etmiş kira ödemelerinin tutarına göre düzeltilmiş) eşit bir tutar üzerinden muhasebeleştirilmiştir.

İlk uygulama tarihinden önce TMS 17 kapsamında takip edilen faaliyet kiralaması taahhütleri ile 1 Ocak 2019 itibarıyla TFRS 16 kapsamında finansal tablolarda muhasebeleştirilen kira yükümlülüklerinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|  | <b>1 Ocak 2019</b> |
|--|--------------------|
| <b>TMS 17 kapsamında faaliyet kiralaması taahhütleri</b>   | <b>12.120.802</b>  |
| - Kısa vadeli kiralamalar (-)  | (4.851.589)        |
| - Düşük değerli kiralamalar (-)  | (57.258)           |
| <b>TFRS 16 kapsamında toplam kiralama yükümlülüğü (iskonto edilmemiş)</b>                              | <b>7.211.955</b>   |
| <b>TFRS 16 kapsamında toplam kiralama yükümlülüğü (alternatif borçlanma oranı ile iskonto edilmiş)</b> | <b>5.890.731</b>   |
| - Kısa vadeli kiralama yükümlülüğü   | 5.170.847          |
| - Uzun vadeli kiralama yükümlülüğü   | 719.884            |

Şirket’in, 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla kira yükümlülüklerine uygulanan, tüm para birimlerindeki alternatif borçlanma oranlarının ağırlıklı ortalaması %24,85’tir.

1 Ocak 2019 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla ara dönem özet finansal tablolarda muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarının, varlık grupları bazında detayları aşağıdaki gibidir:

|                                       | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>1 Ocak 2019</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri | 833.477               | 3.280.008          |
| Taşıt araçları                        | 1.731.983             | 2.610.723          |
|                                       | <b>2.565.460</b>      | <b>5.890.731</b>   |

Şirket çeşitli depo, binek taşıtları ve forklift kiralamaktadır. Kiralama sözleşmeleri taşıtlar için genellikle 2-3 yıl arasındaki sabit süreler için ve binalar için ise genellikle 2 yıl sabit süreler için yapılmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.5.1 TFRS 16 "Kiralama" Standardı (Devamı)**

Ayrıca söz konusu kira sözleşmelerinden bazıları kira ve kiralama olmayan diğer bileşenleri içermekte olup, Şirket yönetimi yapmış olduğu değerlendirmeler ve TFRS 16 standardının ilgili hükümleri uyarınca kiralama ve kiralama dışı bileşenleri ayırmamayı ve bunun yerine söz konusu sözleşmeleri tek bir kiralama bileşeni şeklinde değerlendirmiştir.

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

**2.6.1 Hasılatın kaydedilmesi**

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Şirket aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

- Müşteriler ile sözleşmelerin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki işlem fiyatının saptanması,
- İşlem fiyatının sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi,
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Şirket aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
- Şirket her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,
- Şirket devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir.

Şirket'in müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.6.1 Hasılatın kaydedilmesi (Devamı)**

*Ürün satışlarından kaynaklanan hasılat*

Şirket, süt ve süt mamülleri (peynir, yoğurt vs.) olmak üzere meyve suları, sos ve toz ürünlerinin üretilmesi ve satılması sonucunda hasılat elde etmektedir. Hasılat, ürünlerin kontrolü müşteriye devredildiğinde kaydedilir.

Şirket, satışı yapılan malın kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- müşterinin malın yasal hakkına sahipliği,
- malın fiziki zilyetliğinin devri,
- malın mülkiyetinin getirdiği önemli risk ve getirilerine sahipliği,
- müşterinin malın kabul etmesi şartlarını dikkate alır.

Her bir edim yükümlülüğü için Şirket, sözleşme başlangıcında edim yükümlülüğünü zamanla yerine getirip getirmediğini ya da edim yükümlülüğünün zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler. Şirket, ürün satışlarından kaynaklanan hasılatı kontrolün müşteriye devrini takiben finansal tablolarına kaydeder.

Şirket, müşterilerinden tamamlanan ediminin müşteri açısından değerine doğrudan karşılık gelen bir bedelin tahsiline hak kazanması durumunda (ürünlerin tesliminde), faturalama hakkına sahip olduğu tutar kadar hasılatı finansal tablolara almaktadır.

Şirket, bir müşteriden tahsil ettiği bedelin bir kısmını veya tamamını bu müşteriye geri ödemeyi bekliyorsa, finansal tablolara bir iade yükümlülüğü yansıtır. İade yükümlülüğü, işletmenin tahsil ettiği (veya edeceği) bedelin hak etmeyi beklemediği kısmı üzerinden hesaplanır. İade yükümlülüğü, şartlardaki değişiklikler göz önünde bulundurularak her raporlama dönemi sonunda güncellenir.

Diğer gelirler aşağıdaki gibi muhasebeleştirilmektedir;

*Faiz Geliri*

Faiz geliri, etkin faiz yöntemi esasına göre kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket o alacağın taşınan değerini, o alacağın 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 gelirlenmiştir.

Kira geliri – Tahakkuk esasına göre mali tablolara yansıtılır.

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

**2.6.2 Finansal varlıklar**

*Sınıflandırma ve ölçüm*

Şirket, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar olarak muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Şirket, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

(a) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar", "nakit ve nakit benzerleri" ve "diğer alacaklar" kalemlerini içermektedir.

*Değer düşüklüğü*

Şirket, finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Şirket, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Şirket'in geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır. Şirket yönetimi, söz konusu hesaplamaların 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla etkisini değerlendirmiş olup beklenen kredi zararları hesaplamasının finansal tablolarına önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

(b) Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Grup özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değişmez bir seçim yapar.

Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, finansal durum tablosunda "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerlendirme farkı geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda gerçeğe uygun değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermekte olup alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler bu değerlerden farklılık gösterebilir (Dipnot 27).



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.6.3 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 değerin düşük olanı ile değeri netleşir. Net gerçekleşebilir değer, normal piyasa şartlarındaki tahmini satış fiyatından ürünün tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stok maliyeti hesaplama sistemi safha maliyeti olup Şirket stoklarını aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirmektedir (Dipnot 8).

**2.6.4 Maddi duran varlıklar**

Araziler, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine ve ekipmanlar dışındaki, maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar, yer altı ve yerüstü düzenleri 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız değerlendirme şirketi tarafından tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinden, makine, tesis ve cihazlar ise 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yine bir bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinden ilgili amortisman tutarları düşülerek finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 10). 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.

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 ilgili ertelenmiş vergi etkisi düşülerek 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 amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.6.4 Maddi duran varlıklar (Devamı)**

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

|                                       | <b>Yıllar</b> |
|---------------------------------------|---------------|
| 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 kullandığı 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.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar. Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir (Dipnot 23). 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.

**2.6.5 Maddi duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, sınırlı ekonomik ömre sahiptir ve ağırlıklı olarak hakları ve bilgi işlem yazılımlarını içermektedir. Bu varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bu varlıklar, elde edilme tarihinden itibaren ortalama beş yıllık dönem içerisinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilmektedir (Dipnot 11). Bilgisayar yazılım programlarının bakım ve onarım maliyetleri hizmet gerçekleştirildiğinde giderleştirilir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

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

**2.6.5 Maddi duran varlıklar (Devamı)**

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.

**2.6.6 Varlıklarda değer düşüklüğü**

*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.

**2.6.7 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler**

Alınan krediler alındıkları tarihlerdeki gerçeğe uygun 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 24). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 13). 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 (bir yıl ve üzeri) gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Özellikli varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile ilgili genel veya belirli borçlanma maliyetleri, ilgili yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli duruma ve yere getirildiği ana kadar, söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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 İşletmenin sürekliliği**

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**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 26).

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 varlık ve borçlar**

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 14). 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 yükümlülüğünün 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 2019 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)**

**2.6.11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar (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 5).

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Şirket ile ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- i) Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- ii) Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- iii) Şirket veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Şirket ile ilişkili sayılır:

- i) İşletme ve Şirket'in aynı grubun üyesi olması halinde,
- ii) İşletme'nin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.6.13 İlişkili taraflar (Devamı)**

- iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- v) İşletme'nin, Şirket'in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde (Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir),
- vi) İşletme'nin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

**2.6.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması**

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

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

**2.6.15 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 25). 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 2019 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 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)**

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. Şirket'in sahip olduğu yatırım teşviklerinden doğan ve önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği vergi indirimleri, söz konusu teşviklerden gelecekte yararlanılmasının kuvvetle muhtemel olması sebebiyle finansal tablolara yansıtılmıştır. 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 25).

**2.6.16 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.

**2.6.17 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.

**2.6.18 Devlet teşvik ve yardımları**

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

**2.6.19 Araştırma ve geliştirme giderleri**

Araştırma giderleri oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmektedirler. Aşağıdaki koşulların tamamının varlığı halinde, geliştirmeden (veya işletme bünyesinde yürütülen bir projenin geliştirme safhasından) kaynaklanan maddi olmayan duran varlıklar muhasebeleştirilir;

- Maddi olmayan duran varlığın kullanıma veya satışa hazır hale gelebilmesi için tamamlanmasının teknik olarak mümkün olması;
- İşletmenin maddi olmayan duran varlığı tamamlama ve bu varlığı kullanma veya satma niyetinin bulunması;
- Maddi olmayan duran varlığı kullanma veya satma imkanının bulunması;
- Maddi olmayan duran varlığın muhtemel gelecek ekonomik faydayı nasıl sağlayacağını belirli olması,
- Geliştirme safhasını tamamlamak ve maddi olmayan duran varlığı kullanmak veya satmak için yeterli teknik, mali ve diğer kaynakların mevcut olması,
- Geliştirme sürecinde maddi olmayan duran varlıkla ilgili yapılan harcamaların güvenilir bir biçimde ölçülebilir olması.

Bunun dışında kalan durumlarda, geliştirme harcamaları oluştukları anda giderleştirilir. Önceki dönemde giderleştirilen geliştirme harcamaları, müteakip dönemde varlık olarak kabul edilmezler. Araştırma ve geliştirme aşamalarının ayrıştırılmasının zor olduğu projelerde, ilgili proje araştırma aşamasında kabul edilip oluştukları anda giderleştirilir.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.6.20 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) Arazi ve arsalar ve binalar ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmiş tutarları**

Yeniden değerlendirme çalışmalarının sıklığı, yeniden değerlemesi yapılan maddi duran varlıkların taşınan değerlerinin ilgili raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığından emin olacak şekilde belirlenir. Yeniden değerlendirme çalışmalarının yapılma sıklığı maddi duran varlık kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki değişime bağlıdır. Yeniden değerlendirilen bir varlığın gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değer değişimleri önemsiz olan maddi duran varlıklar için yeniden değerlendirme çalışmalarının her yıl tekrarlanması gerekli görülmemektedir.

Bu kapsamda, Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, makine, tesis ve cihazlar ise 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bir bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Bununla birlikte, makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinin, cari dönem amortismanı düşüldükten sonra 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ilgili gerçeğe uygun değerlerine yakınsayacağı varsayılmıştır.

Gerçekleştirilen değerlendirme çalışmaları kapsamında kullanılan yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir.

- Gerçeğe uygun 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 ile binalar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsalar için ortalama m<sup>2</sup> satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.

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 olup değer düşüklüğünün olmadığı sonucuna varılmıştır.



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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)**

**2.7 TFRS'ye ve KGK tarafından yayımlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı**

Şirket yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan 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 TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan ederiz.

**DİPNOT 3 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR**

**İştirakler:**

|             | 31 Aralık 2019     |       | 31 Aralık 2018    |       |
|-------------|--------------------|-------|-------------------|-------|
|             | TL                 | (%)   | TL                | (%)   |
| YBP         | 87.980.354         | 31,82 | 53.388.670        | 31,82 |
| Desa Enerji | 16.557.185         | 30,52 | 15.776.196        | 30,52 |
| Pınar Foods | 16.117.611         | 44,94 | 14.155.696        | 44,94 |
|             | <b>120.655.150</b> |       | <b>83.320.562</b> |       |

İştiraklerin 2019 ve 2018 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|   | 2019               | 2018              |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>   | <b>83.320.562</b>  | <b>81.593.648</b> |
| İştiraklerin karlarındaki pay- net                                  | 4.368.187          | 13.620.781        |
| İştirakler gerçeğe uygun değer fonu artışı/ (azalışı) - net         | 38.379.678         | (12.599.798)      |
| İştiraklerden temettü geliri (Dipnot 5.ii.d)                        | (5.634.215)        | (3.285.685)       |
| Yabancı para çevrim farkları  | 1.336.044          | 3.347.737         |
| İştirakler yeniden değerlendirme fonu artışı                        | 1.338.063          | 1.002.297         |
| İştirakler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları - net | (628.105)          | (361.757)         |
| Diğer değişiklikler nedeni ile (azalış)/ artış                      | (1.768.324)        | -                 |
| Stoklar üzerindeki gerçekleşmemiş karların net etkisinin silinmesi  | (56.739)           | 3.339             |
| <b>31 Aralık</b>  | <b>120.655.150</b> | <b>83.320.562</b> |

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

|               | 31 Aralık 2019 |               |               | Net dönem karı | Diğer kapsamlı gelir/(gider) |
|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|------------------------------|
|               | Varlıklar      | Yükümlülükler | Net satışlar  |                |                              |
| - YBP         | 786.692.664    | 508.414.561   | 2.237.381.807 | 5.746.846      | 122.518.642                  |
| - Desa Enerji | 64.946.891     | 10.696.614    | 70.005.710    | 7.358.199      | 485.051                      |
| - Pınar Foods | 37.949.095     | 2.084.360     | 90.192.248    | 1.392.685      | 3.287.008                    |

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 3 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)**

|               | 31 Aralık 2018 |               |               |                |                              |
|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|------------------------------|
|               | Varlıklar      | Yükümlülükler | Net satışlar  | Net dönem karı | Diğer kapsamlı gelir/(gider) |
| - YBP         | 602.667.726    | 433.278.443   | 2.014.722.720 | 35.191.208     | (39.799.770)                 |
| - Desa Enerji | 59.763.155     | 8.071.818     | 66.896.365    | 5.201.922      | 3.284.067                    |
| - Pınar Foods | 32.548.960     | 1.049.856     | 86.444.830    | 1.858.729      | 7.448.771                    |

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in iştiraklerinin faaliyet konuları ve kuruluş yerleri aşağıdaki gibidir:

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

**DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

|                      | 31 Aralık 2019    | 31 Aralık 2018   |
|----------------------|-------------------|------------------|
| Kasa                 | 48.208            | 43.968           |
| Bankalar             | 15.407.884        | 1.149.036        |
| - Vadesiz mevduatlar | 8.592.884         | 361.036          |
| - Türk Lirası        | 250.385           | 361.036          |
| - Yabancı para       | 8.342.499         | -                |
| - Vadeli mevduatlar  | 6.815.000         | 788.000          |
| - Türk Lirası        | 6.815.000         | 788.000          |
|                      | <b>15.456.092</b> | <b>1.193.004</b> |

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in vadeli mevduatı 6.815.000 TL ve yıllık faiz oranı %10,23'tür (2018: 788.000 TL ve %20,53).

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. Yabancı para cinsinden nakit ve nakit benzerlerinin detayı Dipnot 28'de sunulmuştur.

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile ilgili dönemlerdeki içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

*i) İlişkili tarafların bakiyeleri:*

|   | 31 Aralık 2019     | 31 Aralık 2018     |
|---|--------------------|--------------------|
| a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar: |                    |                    |
| YBP   | 256.752.326        | 227.523.377        |
| YDT   | 101.364.903        | 55.489.563         |
|   | <b>358.117.229</b> | <b>283.012.940</b> |

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacakların ortalama vadeleri 2 aydır (2018: 2 ay).

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan vadesi geçen ticari alacaklar toplamı 49.731.181 TL (2018: 30.284.396 TL) olup vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması Dipnot 28.a'da verilmiştir.

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

|  | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| DYO Boya Fab. San. ve Tic. A.Ş. ("DYO Boya") | 64.941                | 67.055                |
| Diğer  | 1.470                 | 16.344                |
|  | <b>66.411</b>         | <b>83.399</b>         |

**c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Yadex International GmbH ("Yadex")                    | 18.365.382        | 4.430.131         |
| Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Tic. A.Ş. ("Çamlı Yem") | 12.339.214        | 15.170.707        |
| Yaşar Holding   | 4.402.141         | 3.736.330         |
| HDF FZCO  | 3.911.565         | -                 |
| Desa Enerji   | 2.320.966         | 1.726.949         |
| Diğer   | 1.534.851         | 563.982           |
|   | <b>42.874.119</b> | <b>25.628.099</b> |

Yadex ve Çamlı Yem'e olan ticari borçlar ağırlıklı olarak sırasıyla yurt dışı ve yurt içinden hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır.

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

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| Yaşar Holding | -                | 4.086.386        |
| Diğer         | 8.070.235        | 5.827.934        |
|               | <b>8.070.235</b> | <b>9.914.320</b> |

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçların önemli kısmı, 28 Mart 2019, 30 Mart 2018, 30 Mart 2017 ve 30 Mart 2016 tarihlerinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantı'larında alınan kararlara istinaden 7.707.546 TL olan yönetim kuruluna ödenecek kar paylarından oluşmaktadır (31 Aralık 2018: 30 Mart 2018, 30 Mart 2017 ve 30 Mart 2016 tarihlerinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantı'larında alınan kararlara istinaden ödenecek kar paylarından oluşmaktadır).

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

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2019</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları:</b> |                                    |                                    |
| YBP  | 1.373.582.459                      | 1.215.499.584                      |
| YDT  | 260.860.458                        | 227.845.536                        |
| Pınar Et   | 637.438                            | 598.304                            |
| Diğer  | 110.588                            | 2.834                              |
|  | <b>1.635.190.943</b>               | <b>1.443.946.258</b>               |

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2019</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:</b> |                                    |                                    |
| YDT  | 12.960.646                         | 11.555.478                         |
| YBP  | 562.237                            | 1.072.758                          |
| Çamlı Yem  | 348.584                            | 466.175                            |
| Pınar Et   | 222.958                            | 559.137                            |
| Diğer  | 876.104                            | 552.078                            |
|  | <b>14.970.529</b>                  | <b>14.205.626</b>                  |

**c) İlişkili taraflardan sağlanan esas faaliyetlerden gelirler:**

|           |                   |                   |
|-----------|-------------------|-------------------|
| YBP       | 7.111.968         | 1.056.749         |
| YDT       | 5.219.752         | 19.919.358        |
| Çamlı Yem | 1.668.795         | 1.210.574         |
| Diğer     | 23.878            | -                 |
|           | <b>14.024.393</b> | <b>22.186.681</b> |

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin önemli bir kısmı ihracat alacaklarından kaynaklanan kur farkı gelirleri ile YBP ve Çamlı Yem'den alınan bina ve araç kira gelirlerinden oluşmaktadır.

**d) İlişkili taraflardan alınan temettüleri:**

|   |                   |                  |
|---|-------------------|------------------|
| Pınar Et  | 5.070.136         | 2.671.359        |
| YBP (*)   | 4.021.445         | 2.459.280        |
| Desa Enerji (*)   | 1.612.770         | 826.405          |
| Bintur Turizm ve Catering<br>Hizmetleri A.Ş. ("Bintur") | 14.857            | 21.921           |
| Çamlı Yem   | -                 | 1.640.467        |
|   | <b>10.719.208</b> | <b>7.619.432</b> |

(\*) İştirak (Dipnot 3).

**e) İlişkili taraflardan esas faaliyetlerden diğer giderler:**

|               |                  |                   |
|---------------|------------------|-------------------|
| YDT           | 3.929.264        | 9.277.856         |
| Çamlı Yem     | 469.353          | 570.630           |
| Yaşar Holding | 207.288          | 157.809           |
| Diğer         | 220.234          | 326.234           |
|               | <b>4.826.139</b> | <b>10.332.529</b> |

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin önemli bir kısmı Şirket'in ilişkili taraflara ticari borçlara ilişkin vade farkı, faiz ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2019</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>f) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:</b> |                                    |                                    |
| Desa Enerji  | 24.423.836                         | 18.963.580                         |
| Çamlı Yem  | 20.151.060                         | 17.659.175                         |
| Yadex  | 19.952.878                         | 18.936.293                         |
| Hedef Ziraat Ticaret A.Ş.                            | 6.565.231                          | 4.649.950                          |
| Diğer  | 215.307                            | 202.448                            |
|  | <b>71.308.312</b>                  | <b>60.411.446</b>                  |

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

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>g) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:</b> |                   |                   |
| Yaşar Holding   | 19.123.676        | 16.192.065        |
| YDT   | 14.068.243        | 20.337.094        |
| YBP   | 12.495.966        | 11.835.082        |
| HDF FZCO  | 3.632.293         | 335.922           |
| Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("YABİM")             | 3.197.552         | 1.634.625         |
| Bintur  | 683.613           | 582.580           |
| Diğer   | 1.287.785         | 642.023           |
|   | <b>54.489.128</b> | <b>51.559.391</b> |

YDT'den yapılan hizmet alımları ağırlıklı olarak yurt dışı satışlara ait çeşitli ihracat masraflarının yansıtılmalarından ve hizmet komisyonlarından oluşmaktadır. Yaşar Holding'den yapılan hizmet alımları ise muhtelif hizmetler ve danışmanlık bedelleri ile ilişkilidir. Şirket'in grup şirketi ve iştiraki olan YBP'den hizmet alımları, Şirket'e yansıtılan tanıtım ve reklam hizmetleri ile promosyon giderlerinden oluşmaktadır.

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>h) İlişkili taraflardan sağlanan finansman gelirleri:</b> |                  |                  |
| Yaşar Holding  | 2.777.023        | 2.470.088        |
|  | <b>2.777.023</b> | <b>2.470.088</b> |

Finansman gelirleri Yaşar Holding'in yurtdışı tahvil ihracı ile Yaşar Grubu şirketlerinin çeşitli finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup, 2019 yılına ait toplam 2.777.023 TL (2018: 2.470.088 TL) kefalet geliri bulunmaktadır (Dipnot 24.a). Kefalet geliri hesaplamasında kullanılan kefalet komisyon ve finansman temini oranlarının herbiri %0,50'dir (2018: %0,50).

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>i) İlişkili taraflara temettüler ve kar payları:</b> |                   |                   |
| Yaşar Holding   | 11.731.658        | 10.489.483        |
| Yaşar Eğitim Vakfı                                      | 1.107.921         | -                 |
| Diğer   | 1.947.622         | 1.887.674         |
|   | <b>14.787.201</b> | <b>12.377.157</b> |

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)**

Şirket'in, 28 Mart 2019 tarihinde yapılan 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2019 yılı içerisinde 22.152.120 TL (2018: 18.961.399 TL) tutarında temettü ve kar payı dağıtmasına karar verilmiştir. Dağıtılan temettü tutarının 7.364.917'lik kısmı (2018: 6.584.236 TL) diğer pay sahiplerine ödenmiştir.

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2019</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>j) İlişkili taraflara yapılan bağışlar:</b> |                                    |                                    |
| Yaşar Eğitim Vakfı                             | 2.243.402                          | 1.326.382                          |
| Diğer  | 157.024                            | -                                  |
|  | <b>2.400.426</b>                   | <b>1.326.382</b>                   |

**k) İlişkili taraflardan finansman giderleri:**

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| Yaşar Holding | 414.232          | 522.811          |
| Diğer         | 587.111          | 1.267.918        |
|               | <b>1.001.343</b> | <b>1.790.729</b> |

Finansman giderlerinin bir kısmı, Yaşar Grubu şirketlerinin garantör olarak sağladığı kefaletlere ilişkin kefalet giderlerinden kaynaklanmaktadır.

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

Üst düzey yöneticiler yönetim kurulu üyeleri ile direktör ve üzeri yönetici kadrosundan oluşmakta olup, bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

|                             |                  |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Toplam kısa vadeli faydalar | 7.447.643        | 6.853.207        |
| Diğer uzun vadeli faydalar  | 113.891          | 207.551          |
|                             | <b>7.561.534</b> | <b>7.060.758</b> |

Toplam kısa vadeli faydaların 1.940.000 TL (31 Aralık 2018: 1.880.000 TL) tutarındaki kısmı Olağan Genel Kurul'da alınan karara göre Yönetim Kurulu tahsisatından oluşmaktadır.

**m) İlişkili taraflara verilen kefaletler:**

Şirket, Yaşar Holding'in 6 Kasım 2014 tarihinde 250 milyon ABD Doları olarak gerçekleştirdiği 6 Mayıs 2020 vadeli yurtdışı tahvil ihracına, Pınar Et, YBP, Çamlı Yem ve Dyo Boya ile birlikte müşterek ve müteselsil garantör olarak katılmıştır. Yaşar Holding ile sayılan garantör şirketler arasında 3 Kasım 2014 tarihi itibarıyla imzalanan Tazmin Sözleşmesi ile, bahsi geçen garantiye ilişkin garantör şirketlerin herhangi bir ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding tarafından tazmini taahhüt edilmektedir. Herhangi bir suretle bahsedilen tazminin gerçekleşmemesi durumunda ise garantörlerin her biri, ödeme yapan garantöre, yapılan ödeme tutarının 1/5'i oranında zararı tazmin etmeyi ve/veya tazminatın teminatını teşkil edecek gerekli teminatları vermeyi taahhüt etmişlerdir. 31 Aralık 2019 itibarıyla söz konusu tutar 205.592.000 ABD Doları karşılığı 1.221.257.598 TL'dir.

**n) İlişkili taraflardan alınan kefaletler:**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, YBP, YDT ve Yaşar Holding'in garantör olarak sağladığı 97.755.556 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2018: YBP, YDT ve Yaşar Holding'in garantör olarak sağladığı 61.333.333 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır).

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|  | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b> |                       |                       |
| Müşteri cari hesapları   | 2.532.658             | 1.980.506             |
| Vadeli çekler ve alacak senetleri                                    | 9.949.125             | 7.921.151             |
|  | <b>12.481.783</b>     | <b>9.901.657</b>      |
| Eksi: Şüpheli alacak karşılığı                                       | (566.461)             | (566.461)             |
|  | <b>11.915.322</b>     | <b>9.335.196</b>      |

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

|                        |                   |                  |
|------------------------|-------------------|------------------|
| Vadesi geçen alacaklar | 1.986.689         | 1.639.080        |
| 0 - 30 gün vadeli      | 3.514.991         | 4.595.257        |
| 31 - 60 gün vadeli     | 5.750.700         | 3.100.859        |
| 61 - 90 gün vadeli     | 662.942           | -                |
|                        | <b>11.915.322</b> | <b>9.335.196</b> |

Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alarak yaptığı değerlendirme sonucu 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve üzerinden karşılık ayrılmamış, müşterilerden olan toplam 1.986.689 TL tutarındaki alacak (31 Aralık 2018: 1.639.080 TL) için tahsilat riski yaşanmayacağı öngörülmektedir (Dipnot 28.a).

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibari ile vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

|                | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 - 3 ay arası | 1.986.689             | 1.639.080             |

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

|                          | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Satıcılar cari hesapları | 346.725.323           | 323.663.686           |

Ticari borçların ortalama vadesi 2 ay (31 Aralık 2018: 2 ay) içerisindeydir.

**c) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli ticari borçlar:**

|                          |            |            |
|--------------------------|------------|------------|
| Satıcılar cari hesapları | 29.837.820 | 49.739.044 |
|--------------------------|------------|------------|

Uzun vadeli ticari borçlar, maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan toplam 4.486.485 Avro tutarındaki (31 Aralık 2018: 8.251.335 Avro) borçlardan oluşmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|           | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 2020 yılı | -                     | 22.694.538            |
| 2021 yılı | 16.189.771            | 14.674.156            |
| 2022 yılı | 9.058.824             | 8.210.776             |
| 2023 yılı | 4.589.225             | 4.159.574             |
|           | <b>29.837.820</b>     | <b>49.739.044</b>     |

**DİPNOT 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

|   | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</b> |                       |                       |
| KDV alacakları  | 1.521.839             | 3.898.461             |
| Verilen depozito ve teminatlar                                      | 734.242               | 2.114.836             |
| Diğer   | 277.669               | 420.664               |
|   | <b>2.533.750</b>      | <b>6.433.961</b>      |
| <b>b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar:</b>     |                       |                       |
| Ödenecek vergi ve fonlar  | 3.343.849             | 2.608.486             |
| Diğer   | 248.147               | 241.647               |
|   | <b>3.591.996</b>      | <b>2.850.133</b>      |

**DİPNOT 8 - STOKLAR**

|                               | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hammaddeler                   | 56.765.589            | 53.140.957            |
| - Hammadde stokları           | 50.392.659            | 49.350.020            |
| - Yoldaki hammaddeler         | 6.372.930             | 3.790.937             |
| Yarı mamul stokları           | 36.825.822            | 50.114.803            |
| Mamul stokları                | 57.681.095            | 56.626.137            |
| Yedek parça ve palet stokları | 6.473.430             | 9.317.800             |
|                               | <b>157.745.936</b>    | <b>169.199.697</b>    |

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen stokların toplam tutarı 1.242.724.885 TL'dir (2018: 1.065.257.417 TL'dir) (Dipnot 17). Stoklar maliyet değerinden değerlendirilmiş olup satışı gerçekleştirmek için gerekli maliyetler sonrası net gerçekleşebilir değer üzerinden değerlendirilen herhangi bir stok bulunmamaktadır.



**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

**DİPNOT 9 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER**

|  | 31 Aralık 2019   | 31 Aralık 2018   |
|--|------------------|------------------|
| <b>a) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderler:</b> |                  |                  |
| Peşin ödenen giderler  | 2.954.241        | 3.110.021        |
| Verilen sipariş avansları  | 2.666.466        | 341.240          |
|  | <b>5.620.707</b> | <b>3.451.261</b> |
| <b>b) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş giderler:</b> |                  |                  |
| Verilen avanslar   | 423.513          | 269.783          |
| Peşin ödenen giderler  | 161.715          | -                |
|  | <b>585.228</b>   | <b>269.783</b>   |
| <b>c) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ertelenmiş gelirler:</b>  |                  |                  |
| Alınan avanslar  | 1.053            | 2.391.616        |
|  | <b>1.053</b>     | <b>2.391.616</b> |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

##### a) Maddi Duran Varlıklar:

1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

|  | 1 Ocak<br>2019      | İlaveler            | Çıkışlar         | Transferler  | Değerleme<br>Öncesi Birikmiş<br>Amortisman<br>Netlenmesi | Yeniden<br>Değerleme<br>Artışı | 31 Aralık<br>2019   |
|--|---------------------|---------------------|------------------|--------------|--|--------------------------------|---------------------|
| <b><u>Maliyet değeri/veniden değerlendirilmiş değer:</u></b> |                     |                     |                  |              |  |                                |                     |
| Araziler   | 162.713.500         | -                   | -                | -            | -  | 20.511.500                     | 183.225.000         |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                                 | 97.235.560          | 379.112             | -                | 1.259.592    | (7.165.350)  | 14.974.321                     | 106.683.235         |
| Makine, tesis ve cihazlar                                    | 449.717.529         | 6.682.742           | (249.702)        | 29.722.258   | -  | -                              | 485.872.827         |
| Taşıtlar   | 6.696.391           | 416.524             | (68.437)         | -            | -  | -                              | 7.044.478           |
| Döşeme ve demirbaşlar  | 57.808.415          | 1.890.356           | (361.771)        | -            | -  | -                              | 59.337.000          |
| Yapılmakta olan yatırımlar                                   | 34.380.126          | 3.169.668           | (187.299)        | (30.981.850) | -  | -                              | 6.380.645           |
|  | <b>808.551.521</b>  | <b>12.538.402</b>   | <b>(867.209)</b> | <b>-</b>     | <b>(7.165.350)</b>                                       | <b>35.485.821</b>              | <b>848.543.185</b>  |
| <b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>                        |                     |                     |                  |              |  |                                |                     |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                                 | (3.494.066)         | (3.671.284)         | -                | -            | 7.165.350  | -                              | -                   |
| Makine, tesis ve cihazlar                                    | -                   | (39.272.628)        | 256.709          | -            | -  | -                              | (39.015.919)        |
| Taşıtlar   | (6.194.776)         | (127.545)           | 68.436           | -            | -  | -                              | (6.253.885)         |
| Döşeme ve demirbaşlar  | (47.148.717)        | (2.747.347)         | 340.300          | -            | -  | -                              | (49.555.764)        |
|  | <b>(56.837.559)</b> | <b>(45.818.804)</b> | <b>665.445</b>   | <b>-</b>     | <b>7.165.350</b>   | <b>-</b>                       | <b>(94.825.568)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>                                     | <b>751.713.962</b>  |                     |                  |              |  |                                | <b>753.717.617</b>  |

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı Şirket'in yeni yatırımlarına istinaden makine, tesis ve cihaz yatırımlarından oluşmaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

|  | 1 Ocak<br>2018      | İlaveler            | Çıkışlar           | Transferler  | Değerleme<br>Öncesi Birikmiş<br>Amortisman<br>Netlenmesi | Yeniden<br>Değerleme<br>Artışı | 31 Aralık<br>2018   |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|--|--------------------------------|---------------------|
| <b><u>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b> |                     |                     |                    |              |  |                                |                     |
| Araziler   | 162.713.500         | -                   | -                  | -            | -  | -                              | 162.713.500         |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                                 | 93.599.500          | 1.438.430           | (1.746.301)        | 3.943.931    | -  | -                              | 97.235.560          |
| Makine, tesis ve cihazlar                                    | 319.726.099         | 19.988.244          | (4.149.330)        | 30.708.916   | (26.666.931)   | 110.110.531                    | 449.717.529         |
| Taşıt araçları   | 6.774.403           | 195.038             | (273.050)          | -            | -  | -                              | 6.696.391           |
| Döşeme ve demirbaşlar  | 56.711.279          | 2.074.461           | (977.325)          | -            | -  | -                              | 57.808.415          |
| Yapılmakta olan yatırımlar                                   | 26.553.896          | 42.479.077          | -                  | (34.652.847) | -  | -                              | 34.380.126          |
|  | <b>666.078.677</b>  | <b>66.175.250</b>   | <b>(7.146.006)</b> | <b>-</b>     | <b>(26.666.931)</b>                                      | <b>110.110.531</b>             | <b>808.551.521</b>  |
| <b><u>Birikmiş amortismanlar:</u></b>                        |                     |                     |                    |              |  |                                |                     |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                                 | -                   | (3.600.784)         | 106.718            | -            | -  | -                              | (3.494.066)         |
| Makine, tesis ve cihazlar                                    | -                   | (26.851.241)        | 184.310            | -            | 26.666.931   | -                              | -                   |
| Taşıt araçları   | (6.374.961)         | (92.865)            | 273.050            | -            | -  | -                              | (6.194.776)         |
| Döşeme ve demirbaşlar  | (44.931.869)        | (3.140.013)         | 923.165            | -            | -  | -                              | (47.148.717)        |
|  | <b>(51.306.830)</b> | <b>(33.684.903)</b> | <b>1.487.243</b>   | <b>-</b>     | <b>26.666.931</b>  | <b>-</b>                       | <b>(56.837.559)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>                                     | <b>614.771.847</b>  |                     |                    |              |  |                                | <b>751.713.962</b>  |

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde gerçekleşen ilavelerin önemli bir kısmı Şirket'in yeni yatırımlarına istinaden makine, tesis ve cihazlar ile döşeme ve demirbaş yatırımlarından oluşmaktadır.

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)**

**b) Kullanım Hakkı Varlıkları:**

|                                | <b>1 Ocak 2019</b> | <b>Muhasebe<br/>Politikalarındaki<br/>Değişikliğin<br/>Etkileri</b> | <b>İlaveler</b>    | <b>Çıkışlar</b> | <b>31 Aralık 2019</b> |
|--------------------------------|--------------------|---|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Maliyet değeri:</b>         |                    |   |                    |                 |                       |
| Binalar ve yerüstü düzenleri   | -                  | 3.280.008   | -                  | -               | 3.280.008             |
| Taşıt araçları                 | -                  | 2.610.723   | -                  | -               | 2.610.723             |
|                                | -                  | <b>5.890.731</b>  | -                  | -               | <b>5.890.731</b>      |
| <b>Birikmiş amortismanlar:</b> |                    |   |                    |                 |                       |
| Binalar ve yerüstü düzenleri   | -                  | -   | (2.446.531)        | -               | (2.446.531)           |
| Taşıt araçları                 | -                  | -   | (878.740)          | -               | (878.740)             |
|                                | -                  | -   | <b>(3.325.271)</b> | -               | <b>(3.325.271)</b>    |
| <b>Net defter değeri</b>       | -                  | <b>5.890.731</b>  | <b>(3.325.271)</b> | -               | <b>2.565.460</b>      |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipotek bulunmamaktadır (2018: Yoktur).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 38.698.589 TL'si (2018: 28.590.874 TL) satılan malın maliyetine, 759.652 TL'si (2018: 715.657 TL) stok maliyetlerine, 4.554.266 TL'si (2018: 2.077.212 TL) pazarlama giderlerine (Dipnot 21.a), 4.792.216 TL'si (2018: 2.218.636 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 21.b) ve 972.830 TL'si (2018: 613.901 TL) ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 21.c) yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2019 ve 2018 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|  | 2019               | 2018               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak</b>  | <b>338.600.210</b> | <b>261.716.422</b> |
| Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon azalışı- net   | (14.511)           | (2.700.130)        |
| Arazi ve arsalar ile binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan artış - net | 30.439.807         | -                  |
| Makine, tesis ve cihazlar yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan artış - net                                  | -                  | 88.088.425         |
| Geçmiş yıllar karlarına sınıflandırılan yeniden değerlendirme artışından kaynaklanan amortisman transferi - net  | (15.980.653)       | (8.504.507)        |
| <b>31 Aralık</b>   | <b>353.044.853</b> | <b>338.600.210</b> |

Araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makina, tesis ve cihazların 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

|                             | Araziler         | Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri | Makine, tesis ve cihazlar |
|-----------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| <b>31 Aralık 2019</b>       |                  |                                       |                           |
| Maliyet                     | 9.059.482        | 76.005.904                            | 406.951.795               |
| Tenzil: Birikmiş amortisman | -                | (24.175.836)                          | (134.367.502)             |
| <b>Net defter değeri</b>    | <b>9.059.482</b> | <b>51.830.068</b>                     | <b>272.584.293</b>        |
| <b>31 Aralık 2018</b>       |                  |                                       |                           |
| Maliyet                     | 9.059.482        | 74.367.201                            | 370.814.636               |
| Tenzil: Birikmiş amortisman | -                | (21.807.580)                          | (113.619.242)             |
| <b>Net defter değeri</b>    | <b>9.059.482</b> | <b>52.559.621</b>                     | <b>257.195.394</b>        |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2019 ve 2018 hesap dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 1 Ocak 2019        | İlaveler        | 31 Aralık 2019        |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Maliyet değeri:</b>        |                    |                 |                       |
| Haklar                        | 13.130.556         | 686.285         | 13.816.841            |
| Yapılmakta olan yatırımlar    | 1.702.109          | 2.307.842       | 4.009.951             |
| Tenzil: birikmiş itfa payları | (12.006.665)       | (633.479)       | (12.640.144)          |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>2.826.000</b>   |                 | <b>5.186.648</b>      |
|                               | <b>1 Ocak 2018</b> | <b>İlaveler</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
| <b>Maliyet değeri:</b>        |                    |                 |                       |
| Haklar                        | 12.808.201         | 322.355         | 13.130.556            |
| Yapılmakta olan yatırımlar    | 593.295            | 1.108.814       | 1.702.109             |
| Tenzil: birikmiş itfa payları | (11.475.288)       | (531.377)       | (12.006.665)          |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>1.926.208</b>   |                 | <b>2.826.000</b>      |

#### DİPNOT 12 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket, 2019 içerisinde Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması, Türk Malı imajının yerleşmesi amacıyla uyguladığı Turquality projesi kapsamındaki teşvik tahakkuk etmiş olup 492.142 TL (2018: 833.034 TL) tutarındaki teşvik pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden mahsup edilmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2019 itibarıyla 2.512.167 TL tutarında teşvik tahakkuku bulunmaktadır (31 Aralık 2018 : 3.675.970 TL).

Şirket'in çeşitli tarihlerde aldığı yatırım teşvik belgeleri bulunmakta olup ilgili mevzuat çerçevesinde bu indirimlerden yararlanmaktadır (Dipnot 25).

#### DİPNOT 13 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ

|  | 31 Aralık 2019     | 31 Aralık 2018     |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>İlişkili olmayan taraflardan:</b>         |                    |                    |
| Kısa vadeli krediler                         | 31.228.891         | 65.255.444         |
| Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları | 34.251.409         | 40.841.356         |
| Kiralama işlemlerinden borçlar               | 1.815.337          | -                  |
| <b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>          | <b>67.295.637</b>  | <b>106.096.800</b> |
| Uzun vadeli krediler                         | 84.586.318         | 25.555.556         |
| Kiralama işlemlerinden borçlar               | 719.884            | -                  |
| <b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>          | <b>85.306.202</b>  | <b>25.555.556</b>  |
|  | <b>152.601.839</b> | <b>131.652.356</b> |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 13 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)

##### a) Krediler:

|  | Ağırlıklı ortalama<br>yıllık etkin faiz oranı (%) |                | Orijinal para birimi değeri |                | TL karşılığı      |                    |
|--|---|----------------|-----------------------------|----------------|-------------------|--------------------|
|  | 31 Aralık 2019                                    | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2019              | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2019    | 31 Aralık 2018     |
| <b>Kısa vadeli krediler:</b>                         |   |                |                             |                |                   |                    |
| TL krediler (*)                                      | -   | 31,76          | 490.542                     | 38.950.944     | 490.542           | 38.950.944         |
| USD krediler (*)                                     | 3,22  | 3,22           | 5.000.000                   | 5.000.000      | 29.701.000        | 26.304.500         |
| Euro kiralama borçları                               | 3,12  | -              | 155.978                     | -              | 1.037.349         | -                  |
| <b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:</b> |   |                |                             |                |                   |                    |
| TL krediler (**)                                     | 14,50   | 15,07          | 34.251.409                  | 40.841.356     | 34.251.409        | 40.841.356         |
| <b>Toplam kısa vadeli krediler</b>                   |   |                |                             |                | <b>65.480.300</b> | <b>106.096.800</b> |
| <b>Uzun vadeli krediler:</b>                         |   |                |                             |                |                   |                    |
| TL krediler (**)                                     | 13,64   | 14,31          | 83.034.921                  | 25.555.556     | 83.034.921        | 25.555.556         |
| Euro kiralama borçları                               | 3,12  | -              | 233.272                     | -              | 1.551.397         | -                  |
| <b>Toplam uzun vadeli krediler</b>                   |   |                |                             |                | <b>84.586.318</b> | <b>25.555.556</b>  |

(\*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar sıfır faizli spot kredilerden oluşmaktadır (31 Aralık 2018: %31,76). 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla USD kısa vadeli kredi faiz oranı yıllık %3,22 olan ihracat kredisinden oluşmaktadır (31 Aralık 2018: faiz oranı yıllık %3,22 olan ihracat kredilerinden oluşmaktadır).

(\*\*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla uzun vadeli TL cinsinden finansal borçlar faiz oranı yıllık %11,55 ve %16,30 arasında olan sabit faizli kredilerden oluşmaktadır (31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla uzun vadeli TL cinsinden finansal borçlar faiz oranı yıllık %12,95 ve %16,30 arasında olan sabit faizli kredilerden oluşmaktadır).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 13 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)

Şirket'in kredi ve finansal borçları ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Dipnot 14'te açıklanmıştır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin anapara yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|           | 31 Aralık 2019    | 31 Aralık 2018    |
|-----------|-------------------|-------------------|
| 2020 yılı | -                 | 10.000.000        |
| 2021 yılı | 32.214.890        | 15.555.556        |
| 2022 yılı | 22.885.714        | -                 |
| 2023 yılı | 22.885.714        | -                 |
| 2024 yılı | 6.600.000         | -                 |
|           | <b>84.586.318</b> | <b>25.555.556</b> |

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, Şirket'in borçlanmalarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2019

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Sabit faiz oranlı finansal borçlar | 152.601.839        |
| <b>Toplam</b>                      | <b>152.601.839</b> |

#### 31 Aralık 2018

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Sabit faiz oranlı finansal borçlar | 131.652.356        |
| <b>Toplam</b>                      | <b>131.652.356</b> |

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in değişken faizli kredisi yoktur (31 Aralık 2018: Yoktur).

Banka kredilerinin taşınan ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

|                 | Taşınan Değer  |                | Gerçeğe Uygun Değer |                |
|-----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | 31 Aralık 2019 | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2019      | 31 Aralık 2018 |
| Banka kredileri | 152.601.839    | 131.652.356    | 154.686.504         | 129.146.646    |

Kredilerinin gerçeğe uygun değerleri, TL krediler için yıllık %11,23 ve USD krediler için %1,63 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2018: TL krediler için yıllık %24,02 ve USD krediler için %2,85 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir).



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 13 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla net borçlanmaların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|  | 2019               | 2018               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak</b>                                  | <b>130.459.352</b> | <b>145.869.756</b> |
| Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri       | 201.622.895        | 287.374.692        |
| Borç ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları | (191.892.675)      | (299.245.392)      |
| Kur farkı değişimi                             | 4.128.100          | (4.555.975)        |
| Faiz tahakkuku etkisi                          | 1.967.196          | 879.573            |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim         | (14.263.087)       | 136.698            |
| Kiralama işlemlerinden borçlar                 | 2.535.221          | -                  |
| Finansal kiralamalardan kaynaklanan borçlar    | 2.588.746          | -                  |
| <b>31 Aralık</b>                               | <b>137.145.748</b> | <b>130.459.352</b> |

#### DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

|                               | 31 Aralık 2019       | 31 Aralık 2018       |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>a) Verilen teminatlar:</b> |                      |                      |
| Kefaletler                    | 1.221.257.598        | 1.315.225.000        |
| Teminat mektubu               | 71.144.502           | 50.381.694           |
| Diğer                         | 668.273              | -                    |
|                               | <b>1.293.070.373</b> | <b>1.365.606.694</b> |

Şirket, Yaşar Holding'in 6 Kasım 2014 tarihinde 250 milyon ABD Doları olarak gerçekleştirdiği 6 Mayıs 2020 vadeli yurtdışı tahvil ihracına, Pınar Et, YBP, Çamlı Yem ve Dyo Boya ile birlikte müşterek ve müteselsil garantör olarak katılmıştır. Yaşar Holding ile sayılan garantör şirketler arasında 3 Kasım 2014 tarihi itibarıyla imzalanan Tazmin Sözleşmesi ile, bahsi geçen garantiye ilişkin garantör şirketlerin herhangi bir ödeme yapması durumunda, ilgili garantör şirket nezdinde doğacak zararın tümünün öncelikle Yaşar Holding tarafından tazmini taahhüt edilmektedir. Herhangi bir suretle bahsedilen tazminin gerçekleşmemesi durumunda ise garantörlerin her biri, ödeme yapan garantöre, yapılan ödeme tutarının 1/5'i oranında zararı tazmin etmeyi ve/veya tazminatın teminatını teşkil edecek gerekli teminatları vermeyi taahhüt etmişlerdir. 31 Aralık 2019 itibarıyla söz konusu tutar 205.592.000 ABD Doları karşılığı 1.221.257.598 TL'dir.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2019 |             |                      | 31 Aralık 2018       |             |                      |
|--|----------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|
|  | Döviz Cinsi    | Tutarı      | TL karşılığı         | Döviz Cinsi          | Tutarı      | TL karşılığı         |
| <b>Şirket tarafından verilen TRİ'ler:</b>  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>   |                |             |                      |                      |             |                      |
|  |                |             | <b>71.812.775</b>    |                      |             | <b>50.381.694</b>    |
|  | TL             | 40.734.718  | 40.734.718           | TL                   | 24.041.315  | 24.041.315           |
|  | ABD Doları     | 5.231.820   | 31.078.057           | ABD Doları           | 5.006.820   | 26.340.379           |
| <b>B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>                                  |                |             |                      |                      |             |                      |
| -  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b> |                |             |                      |                      |             |                      |
| -  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>1.221.257.598</b>   |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>1.315.225.000</b>   |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>   |                |             |                      |                      |             |                      |
|  |                |             | <b>1.221.257.598</b> |                      |             | <b>1.315.225.000</b> |
|  | ABD Doları     | 205.592.000 | 1.221.257.598        | ABD Doları           | 250.000.000 | 1.315.225.000        |
| <b>ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>                            |                |             |                      |                      |             |                      |
| -  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>   |                |             |                      |                      |             |                      |
| -  |                |             |                      |                      |             |                      |
| <b>TOPLAM</b>  |                |             | <b>1.293.070.373</b> | <b>1.365.606.694</b> |             |                      |

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

%136

%168

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

|                              | 31 Aralık 2019     | 31 Aralık 2018    |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>b) Alınan teminatlar:</b> |                    |                   |
| Kefaletler                   | 97.755.556         | 61.333.333        |
| Teminat senetleri            | 12.862.946         | 10.308.154        |
| Banka teminat mektubu        | 12.214.873         | 4.244.889         |
| Teminat çeki                 | 301.269            | 266.817           |
|                              | <b>123.134.644</b> | <b>76.153.193</b> |

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, YBP, YDT ve Yaşar Holding'in garantör olarak sağladığı 97.755.556 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2018: YBP, YDT ve Yaşar Holding'in garantör olarak sağladığı 61.333.333 TL'lik kefaletlerden kaynaklanmaktadır).

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

|                          |      |           |
|--------------------------|------|-----------|
| <b>Alınan teminatlar</b> | Avro | 1.246.900 |
|--------------------------|------|-----------|

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alınan teminatların yabancı para tutarları aşağıdaki gibidir:

|                          |            |         |
|--------------------------|------------|---------|
| <b>Alınan teminatlar</b> | Avro       | 459.508 |
|                          | ABD Doları | 480.717 |

#### c) 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. Akabinde Danıştay tarafından, yine Şirket lehine olarak mahkemenin kararının bozulmasına karar verilmiştir. Söz konusu bozma kararı hakkında davalı idare tarafından karar düzeltme talebinde bulunulmuş olup, bir kısmında yine Şirket lehine olarak karar düzeltme taleplerinin reddine karar verilmiş, dosyalar İzmir 2. Vergi Mahkemesi tarafından yeniden ele alınmış, bozma kararına uyulup lehe olarak davanın kabulü ile cezaların iptaline karar verilmiştir. Bir kısım dosya bu şekilde Şirket lehine kesinleşmiş olup İzmir 2. Vergi Mahkemesi'nde lehe sonuçlar alınan diğer davaların da aynı şekilde sonuçlanması beklenmektedir. Diğer taraftan Şirket tarafından 2011 yılına ilişkin olarak sonradan yapılan cezalı tarhiyata karşı İzmir 3. Vergi Mahkemesi'nde açılan davada mahkemenin daha önce vermiş olduğu bekletme kararı kaldırılmış ve cezalı tarhiyat iptal edilmiştir. Vergi dairesince bu karara karşı temyiz başvurusunda bulunulmuş olsa da Danıştay tarafından, Şirket lehine olarak onama kararı verilmiştir. Finansal tablolarda söz konusu dava ile ilgili herhangi bir karşılık ayırlanmamıştır.

#### DİPNOT 15 - TAAHHÜTLER

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarı ile herhangi bir alım taahhüdü bulunmamaktadır (2018: Herhangi bir alım taahhüdü bulunmamaktadır).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

##### a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:

|                                      | 31 Aralık 2019   | 31 Aralık 2018   |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 2.021.096        | 1.717.592        |
| Personele borçlar                    | 249.871          | 85.554           |
|                                      | <b>2.270.967</b> | <b>1.803.146</b> |

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

|                          |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Kıdeme teşvik ikramiyesi | 670.613        | 308.267        |
|                          | <b>670.613</b> | <b>308.267</b> |

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

|                           |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 25.913.225        | 21.863.974        |
| Kıdeme teşvik ikramiyesi  | 1.407.890         | 1.101.807         |
|                           | <b>27.321.115</b> | <b>22.965.781</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 2019 tarihi itibarıyla 6.379,86 TL (31 Aralık 2018: 5.434,42 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olan 6.730,15 TL (1 Ocak 2019: 6.017,60 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

|                          | 2019  | 2018  |
|--------------------------|-------|-------|
| Yıllık iskonto oranı (%) | 5,00  | 5,00  |
| Emeklilik olasılığı (%)  | 97,18 | 97,32 |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                      | 2019              | 2018              |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>        | <b>21.863.974</b> | <b>18.646.901</b> |
| Faiz maliyeti        | 3.163.977         | 3.603.082         |
| Aktüeryal zarar      | 3.153.808         | 1.626.259         |
| Dönem içinde ödenen  | (4.340.555)       | (3.895.510)       |
| Dönem içindeki artış | 2.072.021         | 1.883.242         |
| <b>31 Aralık</b>     | <b>25.913.225</b> | <b>21.863.974</b> |

Faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ve dönem içerisindeki artışın toplamı 8.389.806 TL (2018: 7.112.583 TL) olup, 2.072.021 TL (2018: 1.883.242 TL) genel yönetim giderlerine, 3.163.977 TL'si finansman giderlerine ve 3.153.808 TL (2018: 1.626.259 TL) diğer kapsamlı gelirlere dahil edilmiştir.

#### DİPNOT 17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

|                                   | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Direkt madde maliyeti             | 1.242.724.885              | 1.065.257.417              |
| Personel giderleri                | 91.615.278                 | 84.151.958                 |
| Enerji                            | 59.393.803                 | 45.840.733                 |
| Amortisman ve itfa payları        | 49.777.554                 | 34.216.280                 |
| Bakım ve onarım giderleri         | 45.436.177                 | 48.262.131                 |
| Reklam ve ilan giderleri          | 38.104.717                 | 40.719.058                 |
| Danışmanlık ve istişare ücretleri | 20.031.921                 | 16.679.256                 |
| Diğer                             | 84.483.400                 | 75.865.763                 |
|                                   | <b>1.631.567.735</b>       | <b>1.410.992.596</b>       |

#### DİPNOT 18 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

|   | 31 Aralık 2019    | 31 Aralık 2018    |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar:</b> |                   |                   |
| Devreden Katma Değer Vergisi                                  | 26.254.999        | 31.925.371        |
| Gelir tahakkukları  | 2.612.660         | 3.499.672         |
| Diğer   | 4.071             | 4.072             |
|   | <b>28.871.730</b> | <b>35.429.115</b> |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 18 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

##### b) İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler:

|                    | 31 Aralık 2019 | 31 Aralık 2018 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Gider tahakkukları | 26.980         | 20.018         |
|                    | <b>26.980</b>  | <b>20.018</b>  |

#### DİPNOT 19 - 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 paylarını temsil eden kayıtlı sermayesi için tavan belirlenmiştir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış nominal değerdeki sermayesi 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2019 | 31 Aralık 2018 |
|---|----------------|----------------|
| 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 2019 ve 2018 tarihlerindeki pay sahipleri ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

| Pay Sahipleri                 | 31 Aralık 2019 |                   | 31 Aralık 2018 |                   |
|-------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                               | 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> |

16.513.550 TL tutarındaki (2018: 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.

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

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla beheri 1 Kr olan 4.495.105.125 (2018: 4.495.105.125) adet pay bulunmaktadır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

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 sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8.maddesi uyarınca, 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 yapılan sermaye artırımını 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.

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.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

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 finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

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'ca alınacak karar çerçevesinde %3'e kadar bir meblağ Genel Kurul tarafından uygun görülmesi halinde şirketin bünyesinde TTK'nın 522. maddesinde belirtildiği şekilde kurulan tesisler için ayrılabilir; %5'e kadar bir meblağ yönetim kurulu üyelerine tahsisat karşılığı ve yönetim kurulunun tespit ve lüzum göstereceği hususlara ayrılabilir; %5'e 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 28 Mart 2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca, Şirket, 2018 yılı dağıtılabilir net dönem karından brüt 22.152.120 TL tutarındaki kısmının temettü ve yönetim kurulu tahsisatı olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Bu kar dağıtım kararına istinaden Şirket 2018 yılı karından 1.990.457 TL tutarında "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedek" ayırmıştır.

#### DİPNOT 20 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

|                                | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Yurtiçi mamul satışları        | 1.930.887.119              | 1.741.304.821              |
| Yurtdışı mamul satışları       | 260.860.458                | 227.953.589                |
| Ticari mal satışları           | 131.000                    | 224.974                    |
| <b>Brüt Satışlar</b>           | <b>2.191.878.577</b>       | <b>1.969.483.384</b>       |
| Tenzil: İskontolar             | (490.261.138)              | (439.153.438)              |
| İadeler                        | (37.031.968)               | (42.497.806)               |
| <b>Net Satışlar</b>            | <b>1.664.585.471</b>       | <b>1.487.832.140</b>       |
| Satılan ticari mallar maliyeti | (122.734)                  | (214.201)                  |
| Satılan mamuller maliyeti      | (1.461.384.769)            | (1.256.037.198)            |
| <b>Satışların Maliyeti</b>     | <b>(1.461.507.503)</b>     | <b>(1.256.251.399)</b>     |
| <b>Brüt Kar</b>                | <b>203.077.968</b>         | <b>231.580.741</b>         |



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 21 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Pazarlama giderleri:</b>               |                            |                            |
| Reklam                                       | 38.104.717                 | 40.719.058                 |
| Personel                                     | 11.061.229                 | 9.620.553                  |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler                 | 9.529.888                  | 7.460.072                  |
| Danışmanlık                                  | 8.905.567                  | 7.961.815                  |
| Bakım onarım                                 | 7.324.932                  | 8.799.224                  |
| Nakliye                                      | 5.352.370                  | 3.638.510                  |
| Amortisman ve itfa payı                      | 4.554.266                  | 2.077.212                  |
| Diğer  | 20.853.849                 | 18.581.488                 |
|  | <b>105.686.818</b>         | <b>98.857.932</b>          |
| <b>b) Genel yönetim giderleri:</b>           |                            |                            |
| Danışmanlık ve istişare ücretleri            | 11.126.354                 | 8.717.441                  |
| Personel                                     | 11.027.001                 | 13.093.840                 |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler                 | 8.108.944                  | 6.377.728                  |
| Amortisman ve itfa payı                      | 4.792.216                  | 2.218.636                  |
| Vergi (Kurumlar vergisi hariç)               | 3.100.730                  | 3.386.108                  |
| Bakım onarım                                 | 2.152.863                  | 1.955.841                  |
| Kıdem tazminatları                           | 2.072.021                  | 1.883.242                  |
| Enerji                                       | 1.169.926                  | 997.445                    |
| Diğer  | 6.520.717                  | 3.785.734                  |
|  | <b>50.070.772</b>          | <b>42.416.015</b>          |
| <b>c) Araştırma ve geliştirme giderleri:</b> |                            |                            |
| Personel                                     | 5.477.057                  | 5.614.895                  |
| Bakım onarım                                 | 4.283.562                  | 3.932.426                  |
| Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler        | 2.491.323                  | 2.148.534                  |
| Amortisman ve itfa payı                      | 972.830                    | 613.901                    |
| Diğer  | 1.077.870                  | 1.157.494                  |
|  | <b>14.302.642</b>          | <b>13.467.250</b>          |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

|   | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:</b> |                            |                            |
| Sigorta hasar tazminatı (*)                   | 15.176.030                 | -                          |
| Kur farkı geliri                              | 9.596.662                  | 19.958.496                 |
| Faiz geliri                                   | 6.096.156                  | 2.212.477                  |
| Kira geliri                                   | 2.770.985                  | 2.254.213                  |
| Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri        | 1.198.411                  | 1.205.613                  |
| Diğer   | 1.487.038                  | 2.031.699                  |
|   | <b>36.325.282</b>          | <b>27.662.497</b>          |

(\*) Sigorta şirketi meydana gelen hasar için 2019 yılında kesinleşen hasar miktarına istinaden 15.176.030 TL sigorta hasar tazminatı ödemesi gerçekleştirmiştir.

#### b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

|                           |                     |                     |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Faiz ve vade farkı gideri | (7.585.434)         | (1.326.674)         |
| Kur farkı gideri          | (4.534.085)         | (16.227.152)        |
| Bağış ve yardımlar        | (2.400.426)         | (2.511.700)         |
| Diğer                     | (1.532.168)         | (3.254.989)         |
|                           | <b>(16.052.113)</b> | <b>(23.320.515)</b> |

#### DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler:</b> |                            |                            |
| Temettü gelirleri (*)                        | 5.084.993                  | 4.333.747                  |
| Maddi duran varlık satış karı                | 286.755                    | 2.174.869                  |
|  | <b>5.371.748</b>           | <b>6.508.616</b>           |

(\*) Dipnot 5.ii.d.

#### b) Yatırım faaliyetlerinden giderler:

|                                 |                |                    |
|---------------------------------|----------------|--------------------|
| Maddi duran varlık satış zararı | (9.745)        | (2.001.188)        |
|                                 | <b>(9.745)</b> | <b>(2.001.188)</b> |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 24 - FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Finansman gelirleri:</b>             |                            |                            |
| Kur farkı geliri                           | 3.886.277                  | 7.115.828                  |
| İlişkili taraflardan kefalet geliri        | 2.615.299                  | 2.470.088                  |
| Faiz ve vade farkı geliri                  | 1.028.128                  | 682.247                    |
|  | <b>7.529.704</b>           | <b>10.268.163</b>          |
| <b>b) Finansman giderleri:</b>             |                            |                            |
| Faiz gideri                                | (26.745.397)               | (27.750.293)               |
| Kur farkı gideri                           | (12.849.140)               | (33.043.350)               |
| Kefalet giderleri                          | (665.500)                  | (632.778)                  |
| Vade farkı gideri                          | (8.982)                    | (2.426.568)                |
| Türev işleminden kaynaklı kur farkı gideri | -                          | (3.349.552)                |
| Diğer                                      | (4.862.838)                | (5.841.451)                |
|  | <b>(45.131.857)</b>        | <b>(73.043.992)</b>        |

#### DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2019  | 31 Aralık 2018 |
|---|-----------------|----------------|
| Kurumlar vergisi karşılığı  | 451.192         | 539.771        |
| Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi   | (538.543)       | (488.534)      |
| <b>Dönem karı vergi yükümlülüğü/<br/>(Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar)</b> | <b>(87.351)</b> | <b>51.237</b>  |

5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2019 yılı için %22'dir (2018: %22). 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 (Ar-Ge indirimi gibi) 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 (2018: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %22 (2018: %22) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17 inci gününe kadar beyan edip 17 (2018: 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 son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

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

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

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

Kurumlar vergisi mükelleflerinin en az iki yıl süreyle elde ettikleri gayrimenkullerinin satışlarından elde ettikleri sermaye kazançları üzerinden uygulanacak muafiyet, 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan yönetmelikle %75’den %50’ye indirilmiştir. Buna göre, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki taşınmaz malların satışından elde edilen kazançlar için hesaplanan kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamaları kalan %50’nin %22’si olarak, 2021 ve sonraki dönemler için kalan %50’nin %20’si olarak hesaplanacaktır.

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.

Delaysı 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 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 25 - 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 düzeltililecektir. 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 2019 ve 2018 hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

|                                    | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri | (451.192)                  | (539.771)                  |
| Ertelenmiş vergi geliri            | 9.712.082                  | 13.222.170                 |
| <b>Toplam vergi geliri</b>         | <b>9.260.890</b>           | <b>12.682.399</b>          |

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vergi öncesi kar</b>  | <b>25.418.942</b>          | <b>36.533.906</b>          |
| Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi   | (5.592.167)                | (8.037.460)                |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi  | (194.446)                  | (160.349)                  |
| İştirak karlarındaki payın vergi etkisi  | 961.001                    | 2.996.572                  |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklardan elde edilen temettülerin gelir vergisi | 1.118.697                  | 953.424                    |
| Dönem içerisinde kullanılan yatırım indirimi   | 4.064.364                  | 5.172.324                  |
| Yatırım teşviği üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı  | 8.528.886                  | 11.316.618                 |
| Diğer  | 374.555                    | 441.270                    |
| <b>Toplam vergi geliri</b>   | <b>9.260.890</b>           | <b>12.682.399</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 (2018: %20).

5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında, ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, varlıkların gerçekleştiği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği 2018, 2019 ve 2020 dönemleri için %22 vergi oranı ile hesaplanmıştır. 2021 ve sonraki dönemler için geçici farkların iptalleri %20 ile hesaplanacaktır.

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2019          |                                       | 31 Aralık 2018          |                                       |
|--|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
|  | Birikmiş geçici farklar | Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü | Birikmiş geçici farklar | Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü |
| Arazi ve arsalar, bina ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların değerlendirilmesi                  | 419.511.871             | (66.467.018)                          | 404.012.748             | (65.412.539)                          |
| Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme öncesi taşınan değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklar | 96.758.883              | (19.552.502)                          | 82.165.445              | (16.633.814)                          |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi     | 61.425.940              | (2.931.690)                           | 21.703.382              | (914.210)                             |
| Yatırım indirimleri (*)  | 195.165.249             | 46.297.051                            | 169.131.231             | 37.768.166                            |
| Kıdem tazminatı karşılığı  | (25.913.225)            | 5.182.645                             | (21.863.974)            | 4.372.795                             |
| Diğer  | (3.909.994)             | 782.000                               | (4.253.694)             | 850.738                               |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri - net</b>   |                         | <b>(36.689.514)</b>                   |                         | <b>(39.968.864)</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 2019 tarihi itibarıyla 46.297.051 TL (2018: 37.768.166 TL) tutarında yatırım indiriminden gelecek yıllarda faydalanmayı öngörmektedir.

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

|   | 2019                | 2018                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>1 Ocak</b>   | <b>(39.968.864)</b> | <b>(31.960.112)</b> |
| Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan  | 9.712.082           | 13.222.170          |
| Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına verilen                                    | 630.762             | 325.252             |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar makul değer fonuna verilen | (2.017.481)         | 1.294.210           |
| Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan   | (5.046.014)         | (22.022.106)        |
| Geçmiş yıllarda ödenen verginin nakit olarak iade alınması                                      | -                   | (828.278)           |
| <b>31 Aralık</b>  | <b>(36.689.514)</b> | <b>(39.968.864)</b> |

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ

|   |            | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2019 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 |
|---|------------|----------------------------|----------------------------|
| Net dönem karı  | A          | 34.679.832                 | 49.216.305                 |
| Nominal değeri 1 Kr olan çıkarılmış adi<br>Payının ağırlıklı ortalama adedi(Dipnot19) | B          | 4.495.105.125              | 4.495.105.125              |
| <b>Nominal değeri 1 Kr olan<br/>100 adet pay başına kazanç</b>                        | <b>A/B</b> | <b>0,7715</b>              | <b>1,0949</b>              |

Pay başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır. 2019 yılına ait genel kurul henüz yapılmamış olduğundan, herhangi bir kar dağıtım kararı alınmamıştır.

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLAR

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar:

|   | 31 Aralık 2019    | 31 Aralık 2018    |
|---|-------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı<br>diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar | 85.837.114        | 46.114.555        |
|   | <b>85.837.114</b> | <b>46.114.555</b> |

|           | 31 Aralık 2019    |       | 31 Aralık 2018    |       |
|-----------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|           | TL                | (%)   | TL                | (%)   |
| Pınar Et  | 49.981.173        | 12,58 | 27.901.577        | 12,58 |
| Çamlı Yem | 25.205.918        | 5,47  | 12.005.969        | 5,47  |
| Pınar Su  | 9.111.858         | 8,77  | 4.909.406         | 8,77  |
| YDT       | 1.365.766         | 0,93  | 1.148.861         | 1,76  |
| Bintur    | 153.038           | 1,33  | 129.381           | 1,33  |
| Diğer     | 19.361            | -     | 19.361            | -     |
|           | <b>85.837.114</b> |       | <b>46.114.555</b> |       |

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 akış yöntemi kullanılarak elde edilmiş gerçeğe uygun değerleri ile finansal tablolara yansıtılmışlardır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla söz konusu gerçeğe uygun değer hesaplamalarında nominal iskonto ve büyüme oranları kullanılmıştır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla uygulanan indirgenmiş nakit akış yöntemlerinde kullanılan yıllık iskonto ve dönem sonu büyüme oranları aşağıdaki gibidir:

|           | İskonto oranı(%) |       | Dönem sonu büyüme oranı(%) |      |
|-----------|------------------|-------|----------------------------|------|
|           | 2019             | 2018  | 2019                       | 2018 |
| Bintur    | 20,21            | 24,48 | 1                          | 1    |
| YDT       | 19,01            | 23,28 | 1                          | 1    |
| Çamlı Yem | 16,42            | 20,31 | 4                          | 3    |

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                      | 2019              | 2018              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>                        | <b>46.114.555</b> | <b>73.682.096</b> |
| <b>Makul değer artışı/(azalışı):</b> |                   |                   |
| Pınar Et                             | 22.079.596        | (24.859.990)      |
| Pınar Su                             | 4.202.452         | (2.160.139)       |
| YDT                                  | 216.905           | 558.751           |
| Bintur                               | 23.657            | (7.088)           |
| Çamlı Yem                            | 13.199.949        | (1.099.075)       |
| <b>31 Aralık</b>                     | <b>85.837.114</b> | <b>46.114.555</b> |

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar makul değer fonunun dönem içinde gerçekleşen hareketleri ise aşağıdaki gibidir:

|   | 2019              | 2018              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>   | <b>18.718.259</b> | <b>44.991.591</b> |
| Gerçeğe uygun değer artışı/ (azalışı)   | 39.722.559        | (27.567.542)      |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar makul değer fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 25) | (2.017.481)       | 1.294.210         |
| <b>31 Aralık</b>  | <b>56.423.337</b> | <b>18.718.259</b> |

#### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

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



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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

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

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

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

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünlerin önemli bir kısmını, Şirket’in iştiraki ve grup şirketi konumunda olan YBP’ye satmaktadır. Ayrıca, Şirket yurtdışı satışlarını yine bir grup şirketi olan YDT’ye yapmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. İzleyen tablolar Şirket’in 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizini göstermektedir:

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2019

|  | Alacaklar            |                   |                   |                  | Bankalardaki<br>Mevduat |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------|
|  | Ticari Alacaklar (1) |                   | Diğer Alacaklar   |                  |                         |
|  | İlişkili<br>Taraf    | Diğer<br>Taraf    | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf   |                         |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski<br/>(A+B+C+D+E) (2)</b>   | <b>358.117.229</b>   | <b>12.262.931</b> | <b>2.533.750</b>  | <b>2.533.750</b> | <b>15.407.884</b>       |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                    | 350.000           | -                 | -                | -                       |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>   | 308.386.048          | 10.276.242        | 2.533.750         | 2.533.750        | 15.407.884              |
| <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>  | 49.731.181           | 1.986.689         | -                 | -                | -                       |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | 350.000           | -                 | -                | -                       |
| <b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>   | -                    | 566.461           | -                 | -                | -                       |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)   | -                    | 566.461           | -                 | -                | -                       |
| - Değer düşüklüğü (-)  | -                    | (566.461)         | -                 | -                | -                       |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | -                 | -                 | -                | -                       |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)   | -                    | -                 | -                 | -                | -                       |
| - Değer düşüklüğü (-)  | -                    | -                 | -                 | -                | -                       |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | -                 | -                 | -                | -                       |
| <b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>   | -                    | -                 | -                 | -                | -                       |

(1) Dipnotlar 5 ve 6.

(2) Gerçekleşmemiş finansal gelirler ve vadesi geçmiş ya da geçmemiş olan alacakların teminat altına alınan kısımları, tablodaki ilgili tutarlar belirlenirken göz önünde bulundurulmuştur.

(3) Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler göz önüne alınarak yaptığı değerlendirme sonucu söz konusu ilişkili taraflardan alacaklar için tahsilat riski bulunmamaktadır.

(4) Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alınarak yaptığı değerlendirme sonucu söz konusu alacaklar için tahsilat riski öngörmemektedir (Dipnotlar 5 ve 6).

# PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2018

|  | Alacaklar            |                  |                   |                  | Bankalardaki<br>Mevduat |
|--|----------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------------|
|  | Ticari Alacaklar (1) |                  | Diğer Alacaklar   |                  |                         |
|  | İlişkili<br>Taraf    | Diğer<br>Taraf   | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf   |                         |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski<br/>(A+B+C+D+E) (2)</b>   | <b>283.012.940</b>   | <b>9.335.196</b> | <b>83.399</b>     | <b>6.433.961</b> | <b>1.149.036</b>        |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                    | 950.668          | -                 | -                | -                       |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>   | 252.728.544          | 7.696.116        | 83.399            | 6.433.961        | 1.149.036               |
| <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>  | 30.284.396           | 1.639.080        | -                 | -                | -                       |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | 434.891          | -                 | -                | -                       |
| <b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>   |                      |                  |                   |                  |                         |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)   | -                    | 566.461          | -                 | -                | -                       |
| - Değer düşüklüğü (-)  | -                    | (566.461)        | -                 | -                | -                       |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | -                | -                 | -                | -                       |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)   | -                    | -                | -                 | -                | -                       |
| - Değer düşüklüğü (-)  | -                    | -                | -                 | -                | -                       |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                    | -                | -                 | -                | -                       |
| <b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>   | -                    | -                | -                 | -                | -                       |

(1) Dipnotlar 5 ve 6.

(2) Gerçekleşmemiş finansal gelirler ve vadesi geçmiş ya da geçmemiş olan alacakların teminat altına alınan kısımları, tablodaki ilgili tutarlar belirlenirken göz önünde bulundurulmuştur.

(3) Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler göz önüne alınarak yaptığı değerlendirme sonucu söz konusu ilişkili taraflardan alacaklar için tahsilat riski bulunmamaktadır.

(4) Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alınarak yaptığı değerlendirme sonucu söz konusu alacaklar için tahsilat riski öngörmemektedir (Dipnotlar 5 ve 6).

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

| 31 Aralık 2019                                  | Alacaklar         |                  |                   |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
|   | İlişkili Taraflar | Diğer Taraflar   | Toplam            |
| Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş              | 16.418.796        | 1.420.228        | 17.839.024        |
| Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş                | 26.679.583        | -                | 26.679.583        |
| Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş               | 6.632.802         | 566.461          | 7.199.263         |
| <i>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i> | -                 | 350.000          | 350.000           |
|   | <b>49.731.181</b> | <b>1.986.689</b> | <b>51.717.870</b> |

| 31 Aralık 2018                                  | Alacaklar         |                  |                   |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
|   | İlişkili Taraflar | Diğer Taraflar   | Toplam            |
| Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş              | 24.833.658        | 1.639.080        | 26.472.738        |
| Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş                | 5.025.353         | -                | 5.025.353         |
| Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş               | 425.385           | -                | 425.385           |
| <i>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i> | -                 | 434.891          | 434.891           |
|   | <b>30.284.396</b> | <b>1.639.080</b> | <b>31.923.476</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 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

| 31 Aralık 2019                    |  |                        |                     |                         |                             |
|-----------------------------------|--|------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| DeFTER<br>DEĞERİ                  | Sözleşme<br>Uyarınca<br>Nakit Çıkışlar |                        | 3 aydan<br>kısa (I) | 3 - 12 ay<br>arası (II) | 1 - 5 yıl<br>arası<br>(III) |
|                                   | DeFTER<br>DEĞERİ                       | Toplamı<br>(=I+II+III) |                     |                         |                             |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b> |  |                        |                     |                         |                             |
| <b>Finansal yükümlülükler</b>     |  |                        |                     |                         |                             |
| Finansal Borçlar                  | 152.601.839                            | 207.579.400            | 39.758.930          | 40.651.963              | 127.168.507                 |
| Ticari Borçlar                    | 419.437.262                            | 419.437.262            | 356.318.338         | 33.281.103              | 29.837.821                  |
| Diğer Borçlar                     | 11.662.231                             | 11.662.231             | -                   | 11.662.231              | -                           |
|                                   | <b>583.701.332</b>                     | <b>638.678.893</b>     | <b>396.077.268</b>  | <b>85.595.297</b>       | <b>157.006.328</b>          |

| 31 Aralık 2018                    |  |                        |                     |                         |                             |
|-----------------------------------|--|------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| DeFTER<br>DEĞERİ                  | Sözleşme<br>Uyarınca<br>Nakit Çıkışlar |                        | 3 aydan<br>kısa (I) | 3 - 12 ay<br>arası (II) | 1 - 5 yıl<br>arası<br>(III) |
|                                   | DeFTER<br>DEĞERİ                       | Toplamı<br>(=I+II+III) |                     |                         |                             |
| <b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b> |  |                        |                     |                         |                             |
| <b>Finansal yükümlülükler</b>     |  |                        |                     |                         |                             |
| Finansal Borçlar                  | 131.652.356                            | 152.182.918            | 3.920.257           | 116.570.370             | 31.692.291                  |
| Ticari Borçlar                    | 399.030.829                            | 404.555.999            | 327.054.737         | 26.042.603              | 51.458.659                  |
| Diğer Borçlar                     | 12.764.453                             | 13.377.411             | 612.958             | 12.764.453              | -                           |
|                                   | <b>543.447.638</b>                     | <b>570.116.328</b>     | <b>331.587.952</b>  | <b>155.377.426</b>      | <b>83.150.950</b>           |

c) **Piyasa riski:**

i) **Döviz kuru riski**

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

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

|  | Yabancı Para Pozisyonu Tablosu |                   |                     |                      |                     |                  |                     |                      |
|--|--------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------------|---------------------|----------------------|
|  | 31 Aralık 2019                 |                   |                     |                      | 31 Aralık 2018      |                  |                     |                      |
|  | TL Karşılığı                   | ABD Doları        | Avro                | Diğer (TL Karşılığı) | TL Karşılığı        | ABD Doları       | Avro                | Diğer (TL Karşılığı) |
| 1. Ticari Alacaklar  | 97.422.304                     | 16.292.923        | 96.094              | -                    | 51.933.883          | 9.841.979        | 25.915              | -                    |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dâhil)   | 8.383.211                      | 1.406.620         | 4.151               | -                    | 24.598              | 2.848            | 1.595               | -                    |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 3. Diğer   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>  | <b>105.805.515</b>             | <b>17.699.543</b> | <b>100.245</b>      | <b>-</b>             | <b>51.958.481</b>   | <b>9.844.827</b> | <b>27.510</b>       | <b>-</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>105.805.515</b>             | <b>17.699.543</b> | <b>100.245</b>      | <b>-</b>             | <b>51.958.481</b>   | <b>9.844.827</b> | <b>27.510</b>       | <b>-</b>             |
| 10. Ticari Borçlar   | 57.147.905                     | 1.930.603         | 6.862.362           | 40.913               | 50.641.472          | 594.132          | 7.882.516           | 509                  |
| 11. Finansal Yükümlülükler   | 30.738.350                     | 5.000.000         | 155.978             | -                    | 26.304.500          | 5.000.000        | -                   | -                    |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| <b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler 10+11+12</b>  | <b>87.886.255</b>              | <b>6.930.603</b>  | <b>7.018.340</b>    | <b>40.913</b>        | <b>76.945.972</b>   | <b>5.594.132</b> | <b>7.882.516</b>    | <b>509</b>           |
| 14. Ticari Borçlar   | 29.837.817                     | -                 | 4.486.484           | -                    | 49.739.045          | -                | 8.251.335           | -                    |
| 15. Finansal Yükümlülükler   | 1.551.400                      | -                 | 233.272             | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| <b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler 14+15+16</b>  | <b>31.389.217</b>              | <b>-</b>          | <b>4.719.756</b>    | <b>-</b>             | <b>49.739.045</b>   | <b>-</b>         | <b>8.251.335</b>    | <b>-</b>             |
| <b>18. Toplam Yükümlülükler 13+17</b>  | <b>119.275.472</b>             | <b>6.930.603</b>  | <b>11.738.096</b>   | <b>40.913</b>        | <b>126.685.017</b>  | <b>5.594.132</b> | <b>16.133.851</b>   | <b>509</b>           |
| <b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>                                     | <b>-</b>                       | <b>-</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>             |
| 19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| <b>20. Net yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>  | <b>(13.469.957)</b>            | <b>10.768.940</b> | <b>(11.637.851)</b> | <b>(40.913)</b>      | <b>(74.726.536)</b> | <b>4.250.695</b> | <b>(16.106.341)</b> | <b>(509)</b>         |
| <b>21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b> | <b>(13.469.957)</b>            | <b>10.768.940</b> | <b>(11.637.851)</b> | <b>(40.913)</b>      | <b>(74.726.536)</b> | <b>4.250.695</b> | <b>(16.106.341)</b> | <b>(509)</b>         |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 23. Döviz Varlıkları Hedge Edilen Kısımın Tutarı   | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımın Tutarı  | -                              | -                 | -                   | -                    | -                   | -                | -                   | -                    |
| 25. İhracat  | 260.860.458                    | 42.989.550        | 473.991             | 14.497.378           | 227.953.589         | 42.321.878       | 336.686             | 21.669.127           |
| 26. İthalat  | 56.051.935                     | -                 | 8.842.499           | -                    | 82.959.913          | -                | 14.668.451          | -                    |

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**31 Aralık 2019**

|   | <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b> |   |  |   |
|---|--|---|--|---|
|   | <b>Kar/(Zarar)</b>                           |   | <b>Özkaynaklar</b>                         |   |
|   | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b>   | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>         |  |   |  |   |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                                  | 6.396.965                                    | (6.396.965)                                 | 6.396.965                                  | (6.396.965)                                 |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                             | -  | -   | -  | -   |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                                   | <b>6.396.965</b>                             | <b>(6.396.965)</b>                          | <b>6.396.965</b>                           | <b>(6.396.965)</b>                          |
| <b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>               |  |   |  |   |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü  | (7.739.869)                                  | 7.739.869                                   | (7.739.869)                                | 7.739.869                                   |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)                                   | -  | -   | -  | -   |
| <b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>   | <b>(7.739.869)</b>                           | <b>7.739.869</b>                            | <b>(7.739.869)</b>                         | <b>7.739.869</b>                            |
| <b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi</b> |  |   |  |   |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü                                 | (4.091)                                      | 4.091                                       | (4.091)                                    | 4.091                                       |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                       | -  | -   | -  | -   |
| <b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                       | <b>(4.091)</b>                               | <b>4.091</b>                                | <b>(4.091)</b>                             | <b>4.091</b>                                |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>   | <b>(1.346.995)</b>                           | <b>1.346.995</b>                            | <b>(1.346.995)</b>                         | <b>1.346.995</b>                            |

**PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**31 Aralık 2018**

|   | <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b> |   |  |   |
|---|--|---|--|---|
|   | <b>Kar/(Zarar)</b>                           |   | <b>Özkaynaklar</b>                         |   |
|   | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b>   | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>         |  |   |  |   |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                                  | 2.236.248                                    | (2.236.248)                                 | 2.236.248                                  | (2.236.248)                                 |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                             | -  | -   | -  | -   |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                                   | <b>2.236.248</b>                             | <b>(2.236.248)</b>                          | <b>2.236.248</b>                           | <b>(2.236.248)</b>                          |
| <b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>               |  |   |  |   |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü  | (9.708.902)                                  | 9.708.902                                   | (9.708.902)                                | 9.708.902                                   |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)                                   | -  | -   | -  | -   |
| <b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>   | <b>(9.708.902)</b>                           | <b>9.708.902</b>                            | <b>(9.708.902)</b>                         | <b>9.708.902</b>                            |
| <b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi</b> |  |   |  |   |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü                                 | -  | -   | -  | -   |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                       | -  | -   | -  | -   |
| <b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                       | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                    |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>   | <b>(7.472.654)</b>                           | <b>7.472.654</b>                            | <b>(7.472.654)</b>                         | <b>7.472.654</b>                            |



## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### ii) *Faiz riski*

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal aracı 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 indirmek 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 sağlayabilmektir.

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

Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Şirket sermayeyi net borç/özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ilişkili taraflara ticari olmayan borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

|  | <b>31 Aralık 2019</b> | <b>31 Aralık 2018</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Finansal borçlar                                 | 152.601.839           | 131.652.356           |
| Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 4) | (15.456.092)          | (1.193.004)           |
| <b>Net borç</b>                                  | <b>137.145.747</b>    | <b>130.459.352</b>    |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>                        | <b>898.247.134</b>    | <b>781.440.227</b>    |
| <b>Net borç/Özkaynaklar oranı</b>                | <b>%15,27</b>         | <b>%16,69</b>         |

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 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

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

Şirket sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini finansal yatırımlar ile krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Şirket'in finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4), ticari alacaklar (Dipnotlar 5 ve 6) ve diğer alacaklar (Dipnot 5), krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkları Dipnot 27'de belirtilmiştir. Şirket'in finansal yükümlülükleri, finansal borçlar (Dipnot 13), diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar (Dipnot 6) ve diğer borçlardan (Dipnot 5) oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun 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, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

##### ***Finansal varlıklar***

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Bununla birlikte, borsaya kayıtlı olmayan finansal yatırımlar ise genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak bulunan değerleri veya maliyet değerlerinden, varsa, ilgili değer düşüklüğü indirilerek bulunan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yaklaşık oldukları kabul edilmektedir.

##### ***Finansal yükümlülükler***

Banka kredilerinin gerçeğe uygun değerleri Dipnot 13'te açıklanmıştır.

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

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

Aşağıda yer alan tablo gerçeğe uygun değeri ile taşınan ve gerçeğe uygun 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 (Seviye 2).
- Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenemeyen girdiler) (Seviye 3).

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla gerçeğe uygun değerinden hesaplanan Şirket'in varlıkları ve yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

#### 31 Aralık 2019

|                         | Seviye 1          | Seviye 2 | Seviye 3          | Toplam            |
|-------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar:</b>       |                   |          |                   |                   |
| Finansal yatırımlar     | 59.093.031        | -        | 26.744.083        | 85.837.114        |
| <b>Toplam varlıklar</b> | <b>59.093.031</b> | <b>-</b> | <b>26.744.083</b> | <b>85.837.114</b> |

#### 31 Aralık 2018

|                         | Seviye 1          | Seviye 2 | Seviye 3          | Toplam            |
|-------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar:</b>       |                   |          |                   |                   |
| Finansal yatırımlar     | 32.810.983        | -        | 13.303.572        | 46.114.555        |
| <b>Toplam varlıklar</b> | <b>32.810.983</b> | <b>-</b> | <b>13.303.572</b> | <b>46.114.555</b> |

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar içerisinde Seviye 1 ve 3 arasında transfer olmamıştır.

## PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla gerçeğe uygun değerlerinde hesaplanan Şirket'in finansal olmayan varlıkları aşağıdaki gibidir:

##### 31 Aralık 2019

|                                       | Seviye 1 | Seviye 2           | Seviye 3 | Toplam             |
|---------------------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| <i>Maddi Duran Varlıklar:</i>         |          |                    |          |                    |
| Araziler                              | -        | 183.225.000        | -        | 183.225.000        |
| Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri | -        | 106.683.235        | -        | 106.683.235        |
| Makine, tesis ve cihazlar             | -        | 446.856.907        | -        | 446.856.907        |
| <b>Toplam varlıklar</b>               | <b>-</b> | <b>736.765.142</b> | <b>-</b> | <b>736.765.142</b> |

##### 31 Aralık 2018

|                                       | Seviye 1 | Seviye 2           | Seviye 3 | Toplam             |
|---------------------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| <i>Maddi Duran Varlıklar:</i>         |          |                    |          |                    |
| Araziler                              | -        | 162.713.500        | -        | 162.713.500        |
| Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri | -        | 93.741.494         | -        | 93.741.494         |
| Makine, tesis ve cihazlar             | -        | 449.717.529        | -        | 449.717.529        |
| <b>Toplam varlıklar</b>               | <b>-</b> | <b>706.172.523</b> | <b>-</b> | <b>706.172.523</b> |

#### DİPNOT 30 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2018: Yoktur).

.....