



PINAR SÜT

FINANSAL SUNUM
2024-06





BİR BAKIŞTA PINAR SÜT

SEKTÖR DİNAMİKLERİ

PINAR SÜT FAALİYETLERİ

PAZARDAKİ KONUM

FİNANSAL SONUÇLAR

ORTAKLIK YAPISI VE PAY FİYATI GELİŞİMİ

BİR BAKIŞTA PINAR SÜT



+20
BİN
ÜRETİCİDEN
ÇİĞ SÜT TEDARİKİ

+155
BİN
SATIŞ
NOKTASI

357.360
M²
TOPLAM
ÜRETİM ALANI

30
ÜLKEYE
İHRACAT

111.095
M²
KAPALI
ALAN

17
YENİ
ÜRÜN

3
FARKLI LOKASYONDA
ÜRETİM TESİSİ

%17,5
TÜRKİYE SÜT VE
SÜT ÜRÜNLERİ
İHRACAT PAYI

CİRO

5.7 MİLYAR
TL

İHRACAT

15.4 MİLYON
DOLAR

BRÜT KÂR

636.6 MİLYON
TL

YATIRIM TUTARI

310.8 MİLYON
TL

**Gelir Tablosu
Rasyoları**

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023
Brüt Kâr Marjı	11,1%	6,4%
Faaliyet Kâr Marjı	0,3%	-1,8%
Net Kâr Marjı	-8,9%	3,9%

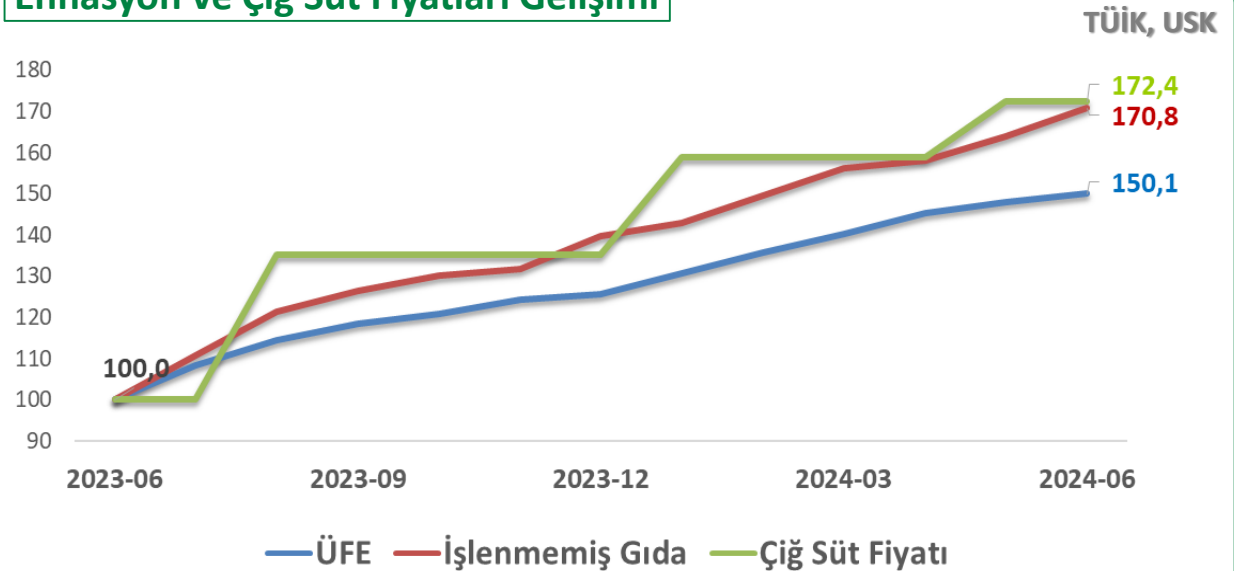
**Bilanço
Rasyoları**

	30.06.2024	31.12.2023
Cari Oran	1,0	1,0
Asit Test Oranı	0,6	0,7
Kaldıraç Oranı	0,5	0,4
Borç/Özkaynaklar	1,0	0,8



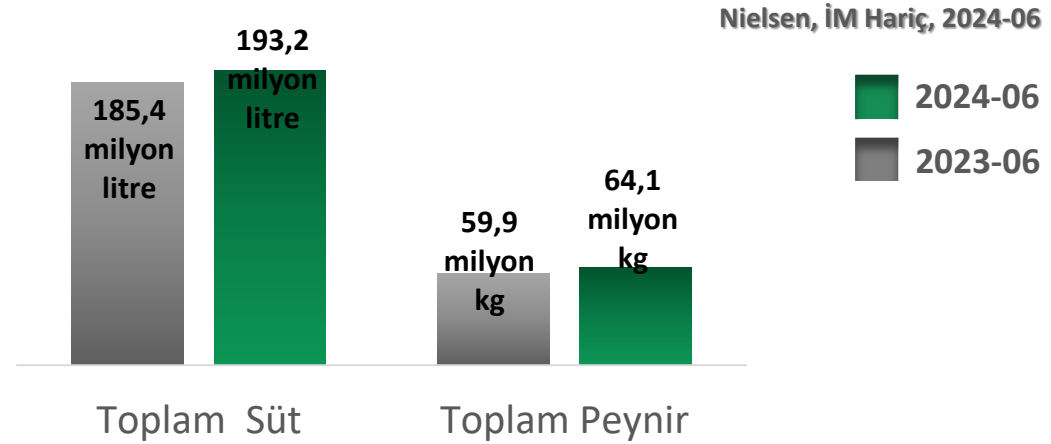
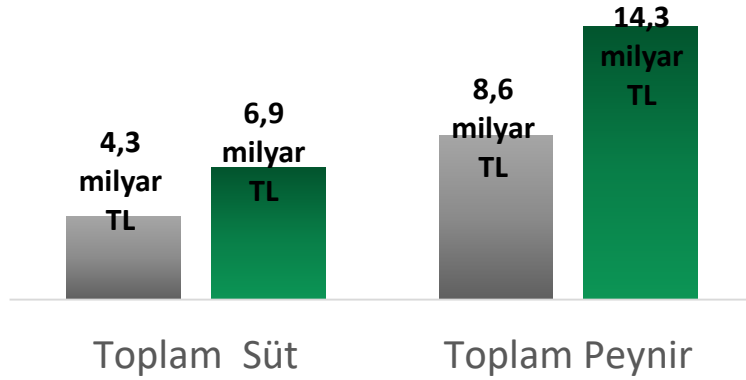
- İlk çeyrekte, yıllık bazda manşet enflasyonun üzerinde seyreden gıda enflasyonu nisan ayında manşet enflasyonun sınırlı bir miktar altında gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde sebze fiyatları tarihsel ortalamasına yakın bir oranda artış gösterirken meyve fiyatları eğiliminin üzerinde bir oranda yükselmiştir. Yılın ilk çeyreğinde gıda fiyat görünümünde öne çıkan ana unsur kırmızı et fiyatları olmuştur. Çeyreklik bazda güçlenen taze meyve ve sebze dışı gıda fiyatlarının görünümünde, et fiyatlarına ek olarak, bakliyat, alkolsüz içecekler, pirinç, süt ve süt ürünleri ile sıvı yağ ürünlerindeki fiyat gelişmelerinin etkisi belirgin olmuştur. Pirinç fiyatları üzerinde dış fiyatların da etkisi gözlenirken çiğ süt referans fiyatına ocak ayında yapılan artışın (yüzde 17,4) süt ve süt ürünleri fiyatlarına etkileri ilk çeyrekte izlenmiştir. (TCMB-Enflasyon Raporu 2024-II, Mayıs 2024)
- Ulusal Süt Konseyi %3,6 yağ ve %3,2 protein içeren çiğ süt fiyatı 13,50 TL'den, 1 Mayıs 2024 tarihi itibari ile **14,65 TL' ye yükseltilmiştir.**

Enflasyon ve Çiğ Süt Fiyatları Gelişimi

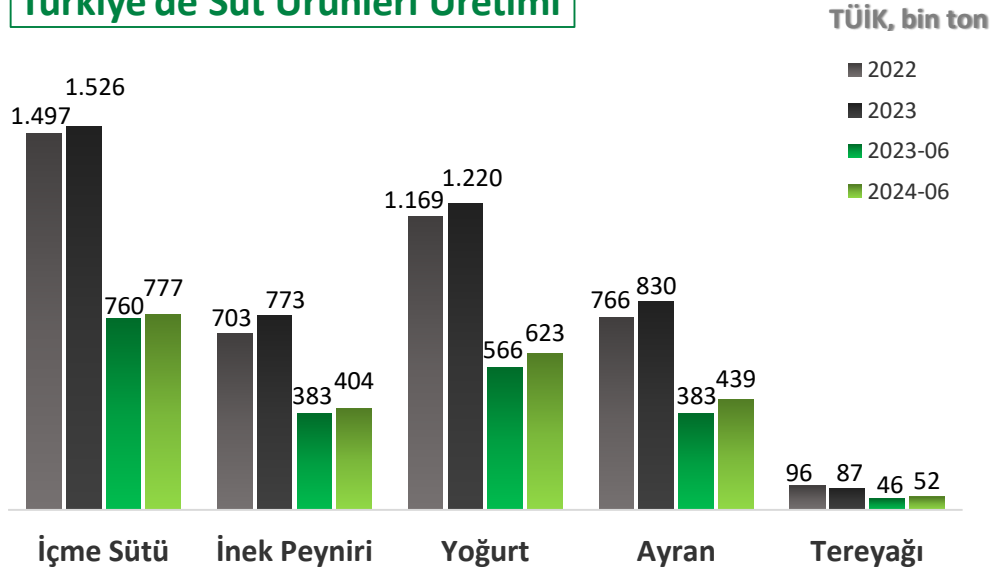


SEKTÖR DİNAMİKLERİ – ÜRETİM VE MALİYET

Toplam Süt ve Toplam Peynir Cirosu ve Tonajı



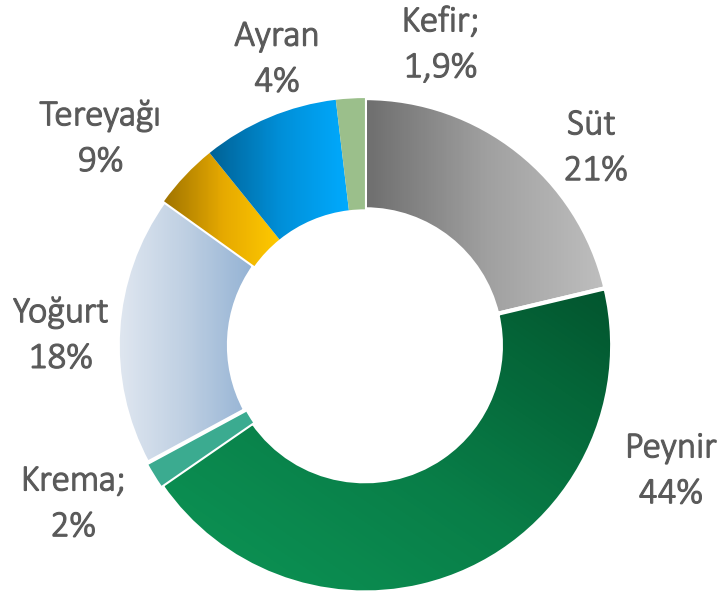
Türkiye’de Süt Ürünleri Üretimi



- Son yayınlanan TÜİK verilere göre 2024 yılı ilk altı ayında ticari süt işletmelerinde 5,7 milyon ton inek sütü toplanmıştır. (2023-06: 5,3 milyon ton)
- Önceki yılın aynı dönemine göre; tereyağı üretimi %12,3, ayran üretimi %14,7 ve yoğurt üretimi %10, inek peyniri %5,7, içme sütü üretimi ise %2,3 oranında artmıştır. (TÜİK, Süt ve Süt Ürünleri Üretimi, Haziran 2024)

Sütlü Ürünler Pazarı Ciro Kırılımı

Nielsen, İM Hariç,
2024-06



- 2024 yılı 2. çeyrek Nielsen verilerine göre **sütlü ürünler pazarı** (süt, peynir, yoğurt, ayran, tereyağı, krema, kefir) önceki yılın aynı dönemine kıyasla **ciro bazında %67,95 büyüyerek 32.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.**
- Önceki yılın aynı dönemine kıyasla ciro bazında;
 - Süt ürünlerinde 58%
 - Peynir ürünlerinde 66,69%
 - Krema ürünlerinde 92,86%
 - Yoğurt ürünlerinde 73,78%
 - Ayran ürünlerinde 87,34%
 - Tereyağı ürünlerinde 69,49%
 - Kefir ürünlerinde 103,47% artış gerçekleşmiştir. (Nielsen, İndirim Marketler Hariç, 2024-06)



Pınar Süt 2024 yılının ilk altı ayında brüt kar marjını bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,7 oranında artırdı.

- 2024 yılı ilk altı aylık sonuçlarına göre, şirketimizin net satış gelirleri 5.7 milyar TL olarak; esas faaliyet karı 100.2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketimizin 2024 yılı ilk altı aylık döneminde gerçekleşen yatırımların toplam tutarı 310.8 milyon TL'ye ulaştı.

İHRACAT

- Pınar Süt, yurt dışı satışlarının %50'den fazlasını Körfez ülkelerine (BAE, Irak, Kuveyt, Bahreyn, Umman, Katar, Ürdün, Suudi Arabistan) gerçekleştirirken KKTC, ABD, Kuzey Afrika Ülkeleri (Mısır, Cezayir, Libya ve Fas), BDT Ülkeleri (Azerbaycan, Rusya, Gürcistan, Özbekistan, Türkmenistan, Kazakistan), Avrupa Birliği, Kosova, Arnavutluk, Çin, Mauritius, Kanada ve Tayland Şirket'in global pazarlarda ihracat yaptığı önemli ülkeler arasında bulunuyor.
- Pınar Süt **2024** yılının ilk altı ayında 15.422.821 USD'lik ihracat gerçekleşmiş ve toplam Türkiye süt ürünleri ihracatının **ciro bazında %17,5'sine imza atmıştır.**



PAZARDAKİ KONUM



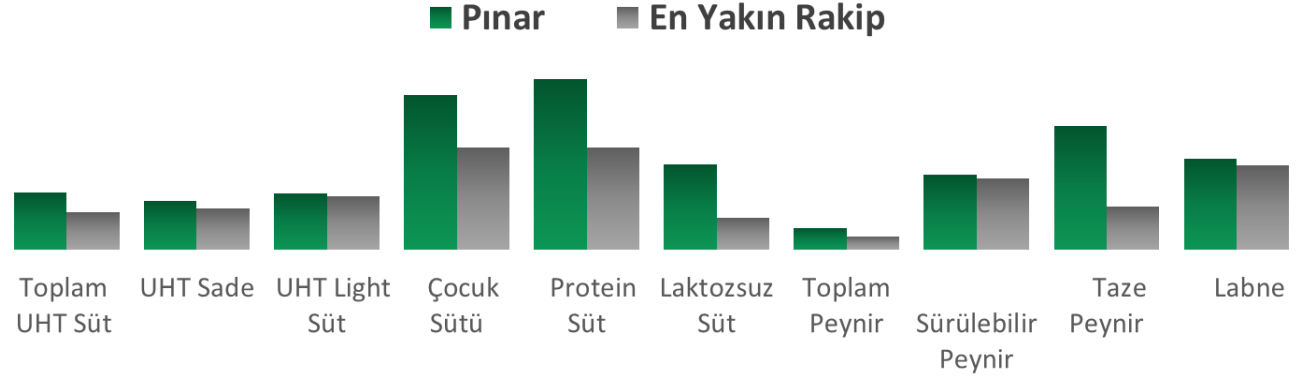
Ürünler Bazında Pazar Payları

Nielsen, İM Hariç,
2024-6A

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	20,3%	İkinci
UHT Sade	17,3%	İkinci
UHT Light Süt	19,8%	Lider
Çocuk Sütü	54,4%	Lider
Protein Süt	60,1%	Lider
Laktosuz Süt	30,2%	Lider
Toplam Peynir	7,6%	Üçüncü
Sürülebilir Peynir	26,5%	Lider
Taze Peynir	43,6%	Lider
Labne	32,0%	Lider
Süzme Peynir	17,3%	Üçüncü

Pınar Süt ve Rakipler

Nielsen, İM Hariç,
2024-6A



- Pınar Süt, ürün grupları bazında birçok kategoride **liderliğini** sürdürüyor.
- Pınar Süt, inovatif projeler ışığında geliştirdiği yeni ürünlerini tüketicileri ile buluşturmaya devam ediyor.

TOPLUMSAL KATKI

Gerçekleştirilen sosyal sorumluluk projeleri toplumsal gelişime destek ilkesinin önemli ve vazgeçilmez bir aracıdır. Pınar Süt olarak toplumsal gelişimin eğitilmiş, kültürlü, sporla iç içe büyüyen, çevreye ve topluma duyarlı nesiller ile mümkün olabileceğine inanarak sağlıklı ve mutlu nesiller yetiştirme misyonunu benimsiyoruz. Kültür, sanat ve spor alanlarında geleneksel hale gelen projelerimiz ile toplum için değer üretmeye devam ediyoruz.

- **Pınar Çocuk Resim Yarışması:** 1981 yılında ilkinin gerçekleştirdiğimiz ve 41 yıldır aralıksız devam eden “Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması” ile çocuklarımızın duygu ve düşüncelerini renklerle ifade etmelerine ve bedensel gelişimleri kadar zihinsel ve sosyal gelişimlerine de katkı sağlamayı amaçlıyoruz. Türkiye’nin en geniş katılımı çocuk resim yarışması olan projemiz, bu güne kadar 4 milyondan fazla çocuğun resimleriyle kendilerini ifade etmelerini sağladı. Her yıl farklı bir tema ile düzenlediğimiz yarışmamızı bu sene sürdürülebilirlik konusuna dikkat çekmek için “Benim Gözümden Dünya” teması ile düzenledik.



TOPLUMSAL KATKI

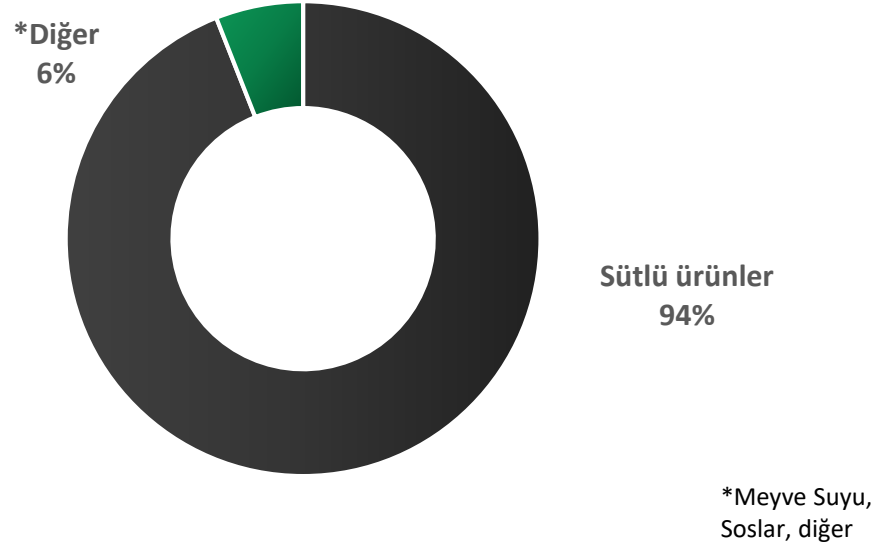
- **Pınar Çocuk Tiyatrosu:** Çocukların kişisel gelişimlerine katkı sağlamak ve yaratıcılıklarına destek olmak, tiyatro izleme imkânı olmayan çocukları tiyatroyla tanıştırmak amacıyla kurulan Uluslararası Stevie Ödüllü Pınar Çocuk Tiyatrosu ile 1987 yılından bugüne kadar Türkiye'nin dört bir yanındaki çocukları tiyatronun ilham veren dünyası ile buluşturuyoruz. Türkiye'nin 81 ilini gezen ilk çocuk tiyatrosu olan Pınar Çocuk Tiyatrosu bugün yerleşik oyunlarını İzmir'de sergiliyor. Minik tiyatro severlerle ücretsiz olarak buluşan tiyatro yıl içinde Türkiye'nin çeşitli illerinde gerçekleştirilen Tiyatro festivallerine katılıyor. Ayrıca her yıl yaz turnesi ile tiyatroya ulaşmakta zorluk çeken köylerde çocuklarla buluşuyoruz.
- **Pınar Karşıyaka:** Toplumun bedensel ve zihinsel gelişimine katkı sağlamayı hedefleyen bir marka olarak, kurulduğumuz 1973 yılından bugüne sağlıklı ve mutlu nesiller yetiştirme misyonumuz ile spora desteğimizi sürdürüyoruz. Basketboldan futbola pek çok alanda destek olurken 1998 yılından bu yana da Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı'nın ana sponsorluğunu üstleniyoruz. Kurucumuz ve Onursal Başkanımız Selçuk Yaşar'ın liderliğinde İzmir'in bir basketbol şehri olması, İzmir halkının, çocukların ve gençlerin sporla bütünleşmesi amacıyla spora sağladığımız desteği ve katkısı 60 yıldan fazladır devam ettiriyoruz. Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı'na sağladığımız desteğin yanı sıra 24 yılda Pınar KSK Basketbol şubesiyle birlikte altyapıda ve Çiğli Selçuk Yaşar tesisleri ile ülkemizin farklı şehirlerindeki 10 spor okulunda 30 binin üzerinde çocuğa spor yapma imkânı sağlandık. Bu spor okullarından yetişen pek çok basketbol oyuncusu, Türk ve dünya basketboluna değerli katkılarda bulundu ve bulunmaya devam ediyor.



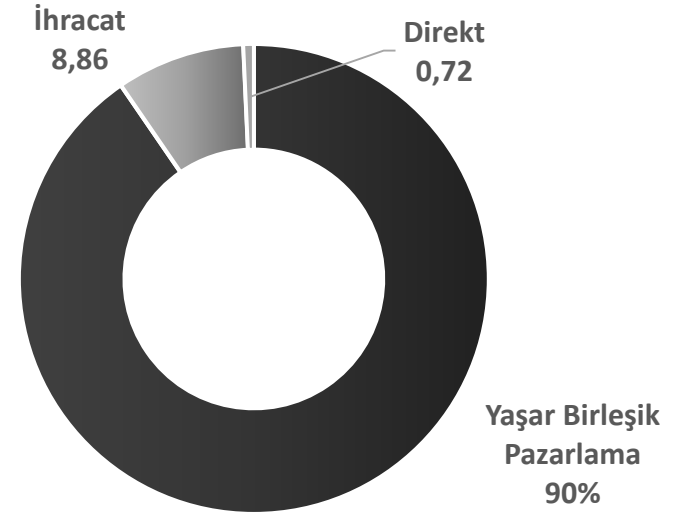
2024-06 FİNANSAL SONUÇLAR – NET SATIŞLARIN KIRILIMI



Ürün Grupları Bazında



Kanal Bazında





FİNANSAL SONUÇLAR 2024 - 06



2024-06 FİNANSAL SONUÇLAR – GELİR TABLOSU



(Milyon TL)	01.01.24 30.06.24	01.01.23 30.06.23	Fark	Değişim
Net Satışlar	5.744,4	7.066,1	(1.321,7)	-18,7%
Satılan Malın Maliyeti	(5.107,8)	(6.614,9)	1.507,1	-22,8%
Brüt Kâr	636,6	451,2	185,4	41,1%
Ar&Ge Giderleri	(50,5)	(48,4)	(2,0)	4,2%
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(372,3)	(346,0)	(26,4)	7,6%
Genel Yönetim Giderleri	(198,9)	(185,5)	(13,4)	7,2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (Net)	85,3	259,8	(174,5)	-67,2%
Faaliyet Kârı	100,2	131,1	(30,9)	-23,5%
FAVÖK	173,4	57,7	115,7	200,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	16,5	32,4	(15,9)	-49,1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	(54,7)	12,6	(67,3)	-535,0%
Parasal Kazanç ve Kayıplar	258,4	417,0	(158,6)	-38,0%
Finansal Gelir/Gider (Net)	(644,5)	(213,0)	(431,5)	202,6%
Vergi Öncesi Kâr	(324,1)	380,1	(704,1)	-185,3%
Vergi	(189,6)	(107,8)	(81,8)	75,9%
Dönem Net Kârı	(513,7)	272,2	(785,9)	-288,7%
Pay Başına (Kayıp)/Kazanç	-11,4283	6,0561	-17,48	-288,7%

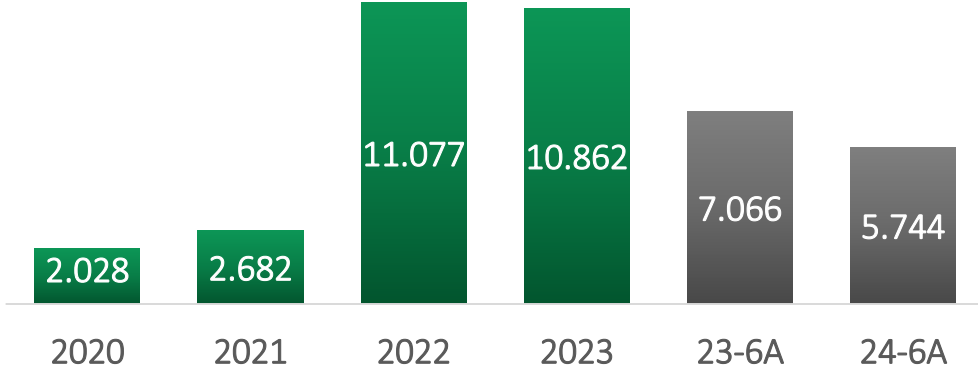
Önemli Uyarı: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, 2023 yılı mali tablolarını UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine uygun olarak hazırlayacaklardır. Buna göre, karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçlara ilişkin hazırlanan bu Yatırımcı Sunumu, UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan denetlenmiş finansal bilgilerini içermektedir.

FİNANSAL SONUÇLAR – SATIŞLAR VE KÂRLILIK YILLIK



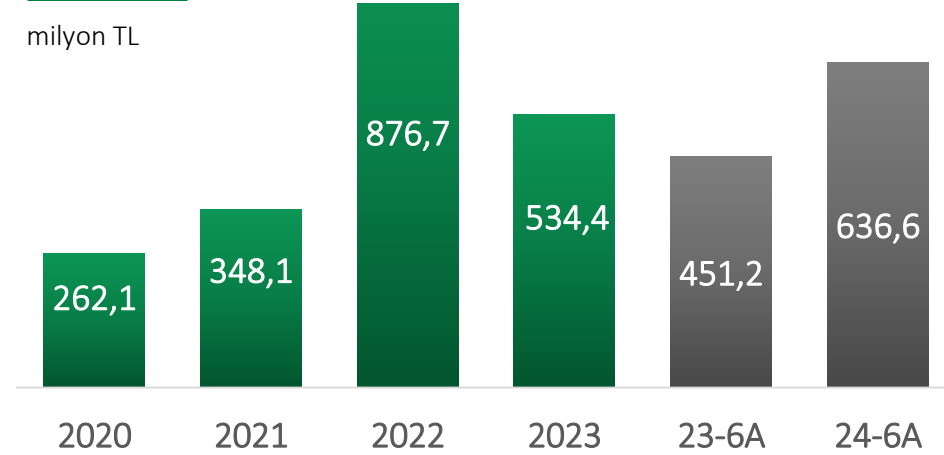
Net Satışlar

milyon TL



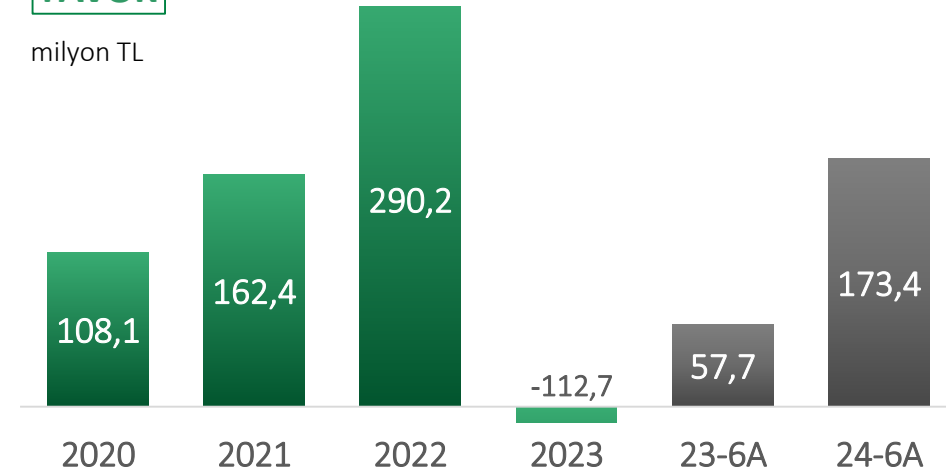
Brüt Kâr

milyon TL



FAVÖK

milyon TL



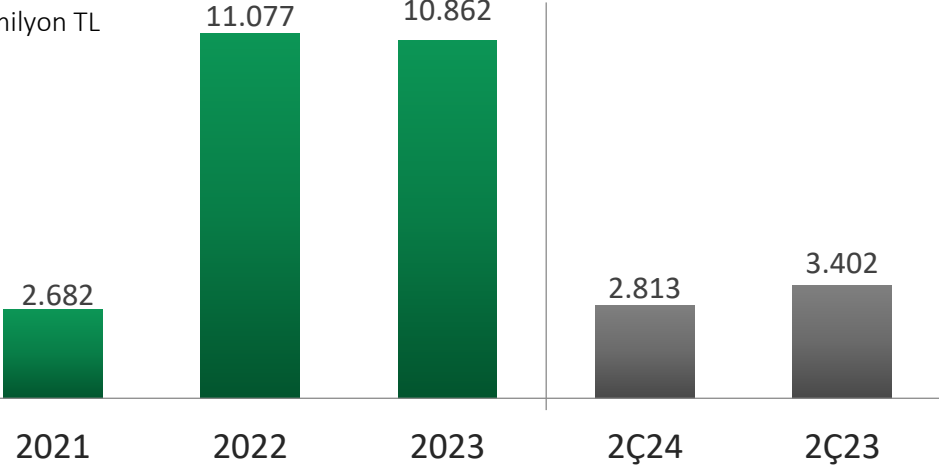
FAVÖK, diğer gelir/giderler hariç faaliyet kârına amortisman ve kıdem tazminatı karşılığı (faaliyet giderleri içerisindeki) ilave edilerek hesaplanmıştır.

2024-06 FİNANSAL SONUÇLAR – SATIŞLAR VE KÂRLILIK ÇEYREKSEL

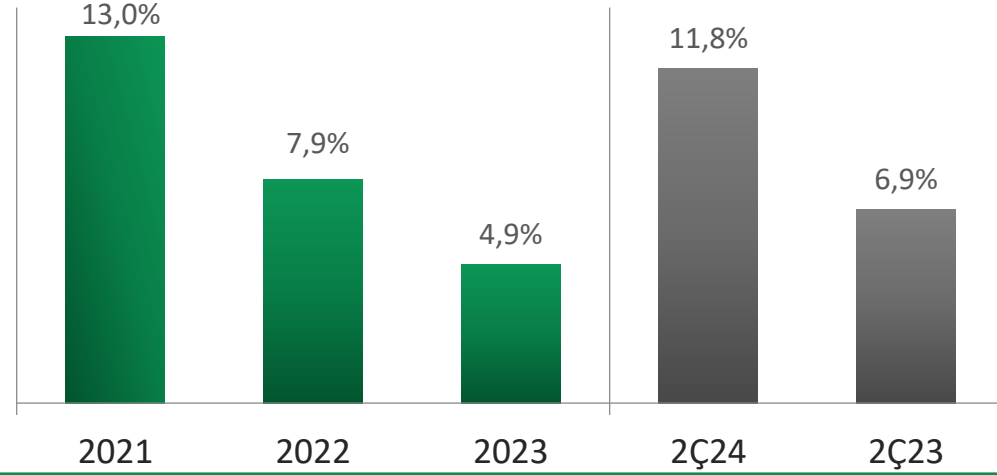


Net Satışlar

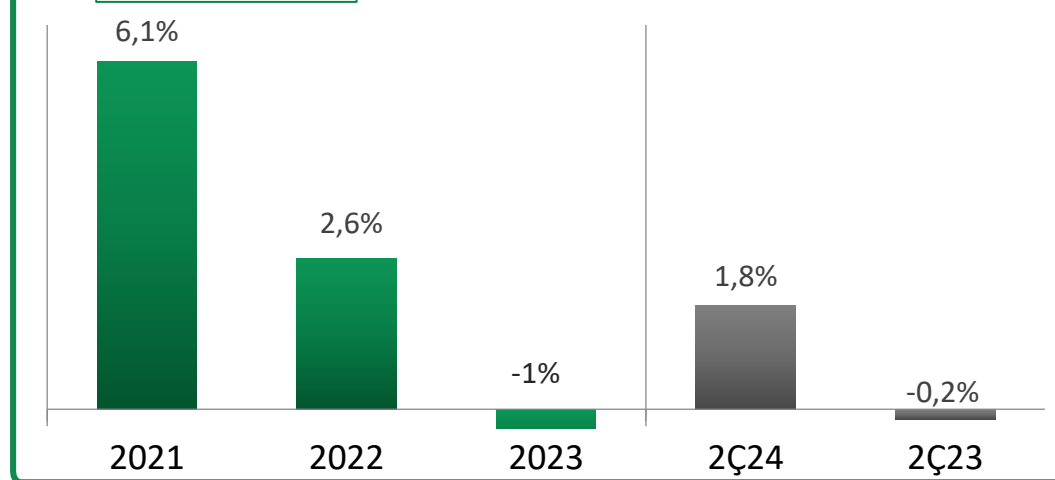
milyon TL



Brüt Kâr Marjı



FAVÖK Marjı



FAVÖK, diğer gelir/giderler hariç faaliyet kârına amortisman ve kıdem tazminatı karşılığı (faaliyet giderleri içerisindeki) ilave edilerek hesaplanmıştır.

2024-06 FİNANSALLAR



FİNANSAL RASYOLAR

	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/06
Cari Oran	1,23	1,10	1,12	1,10	1,02	0,95
Kaldıraç Oranı	0,42	0,45	0,42	0,42	0,44	0,50
K.V. F. Borç/Topl. Borç (Fin.)	0,44	0,74	0,86	0,98	0,99	0,97
Net Fin. Borç/FAVÖK	1,62	2,85	2,91	7,78	- 24,67	25,11
Net Fin. Borç/Özkaynak	0,15	0,29	0,24	0,31	0,41	0,56
Özsermaye Kârlılığı (ROE) (%)	3,86	3,79	6,01	5,86	4,25	- 6,57

YATIRIM HARCAMALARI

	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Yatırım Harcamaları	14,5 m TL	47,1 m TL	56,0 m TL	161,3 m TL	135,5 m TL	310,8 m TL

KREDİ DERECELENDİRME NOTU

JCR Eurasia Rating tarafından 31 Ocak 2024 tarihinde verilen kredi derecelendirme notu;

- Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : BBB+ (tr) / (Stabil Görünüm)
- Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : J2 (tr) / (Stabil Görünüm)

- Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Negatif Görünüm)
- Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Negatif Görünüm)

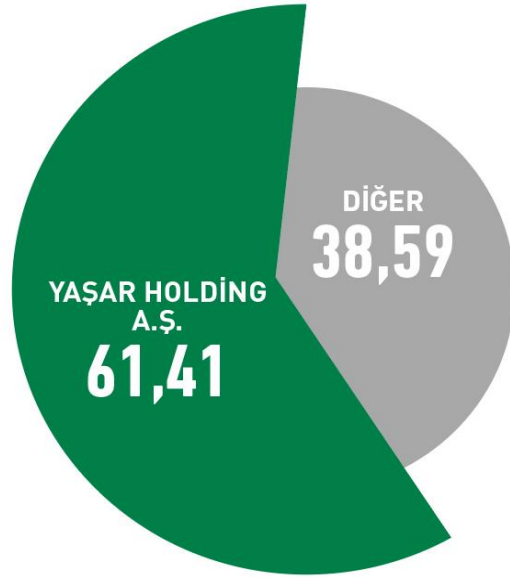


"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."

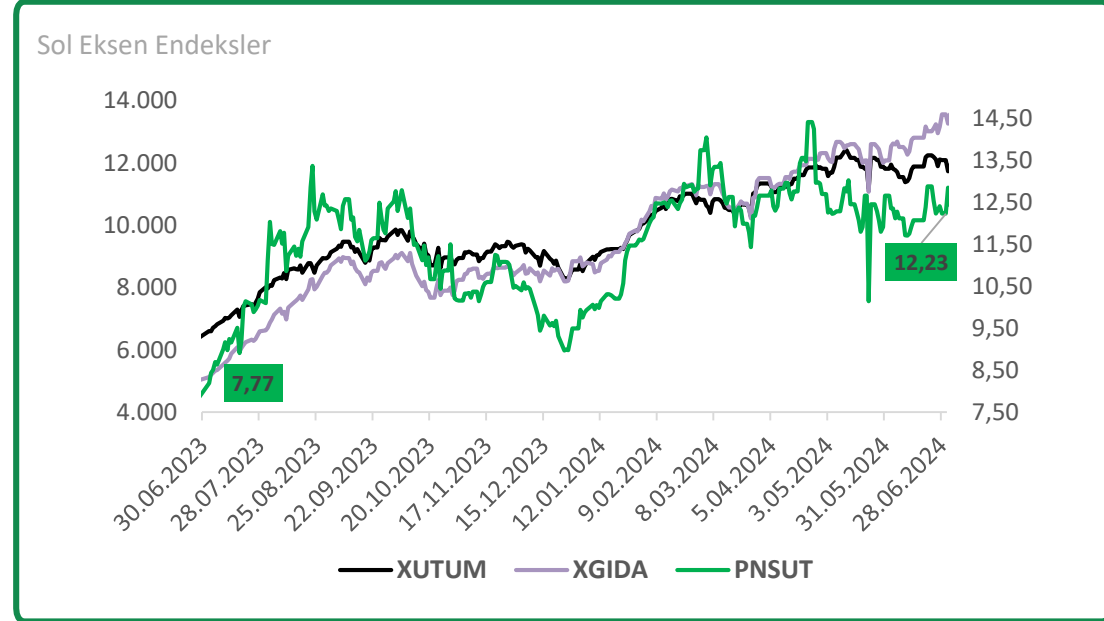
ORTAKLIK YAPISI & PAY FİYATI GELİŞİMİ



PINAR SÜT ORTAKLIK YAPISI (%)



PINAR SÜT PAY FİYATI, BİST-GIDA VE BİST-TÜM ENDEKSİ GELİŞİMİ



- Borsa İstanbul Sembolü: PNSUT
- Borsa İstanbul'da bulunduğu Pazar: Yıldız Pazar
- İlk İşlem tarihi: 3 Şubat 1986
- Kurumsal Derecelendirme Notu : 9,35

YASAL UYARI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ



Bu sunum hisse senetlerinin alınıp satılması ile ilgili bir teklif ya da öneri niteliği taşımaz ve hiçbir hukuki anlaşma ya da sözleşmeye baz oluşturmaz. Sunumda şirket yönetiminin gelecekte olması muhtemel olaylara ilişkin bugünkü görüşlerine yer verilmiştir. Tahminler temel mantık kurallarına dayandırılmasına rağmen, değişkenler ve tahminlere baz oluşturan varsayımlardaki değişiklikler tahminlerden önemli oranda sapmalara sebep olabilir. Ekteki sunumun yatırım amaçlı kullanılmasına bağlı olarak oluşabilecek herhangi bir zarardan Pınar Süt Mamulleri San. A.Ş. ile iştirakleri, danışmanları, yöneticileri ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Şirketin mali tablolarına www.kap.org.tr ve www.pinar.com.tr internet sitelerinden erişim sağlanabilir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Tel: +90 232 495 00 00 ve +90 232 436 15 15

Faks: +90 232 484 17 89

yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr

<http://yatirim.pinar.com.tr/yatirim.aspx>

