



# PINAR SÜT

FINANSAL SUNUM  
2024-09





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**  
M<sup>2</sup>  
TOPLAM  
ÜRETİM ALANI

**30**  
ÜLKEYE  
İHRACAT

**111.095**  
M<sup>2</sup>  
KAPALI  
ALAN

**17**  
YENİ  
ÜRÜN

**3**  
FARKLI LOKASYONDA  
ÜRETİM TESİSİ

**%17,5**  
TÜRKİYE SÜT VE  
SÜT ÜRÜNLERİ  
İHRACAT PAYI

CİRO

**9.5** MİLYAR  
TL

İHRACAT

**28.1** MİLYON  
DOLAR

BRÜT KÂR

**809.8** MİLYON  
TL

YATIRIM TUTARI

**368.1** MİLYON  
TL

**Gelir Tablosu  
Rasyoları**

	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2023-30.09.2023
Brüt Kâr Marjı	8,5%	6,4%
Faaliyet Kâr Marjı	-1,6%	-1,8%
Net Kâr Marjı	-8,4%	0,9%

**Bilanço  
Rasyoları**

	30.09.2024	31.12.2023
Cari Oran	0,9	1,0
Asit Test Oranı	0,6	0,7
Kaldıraç Oranı	0,5	0,4
Borç/Özkaynaklar	1,0	0,8

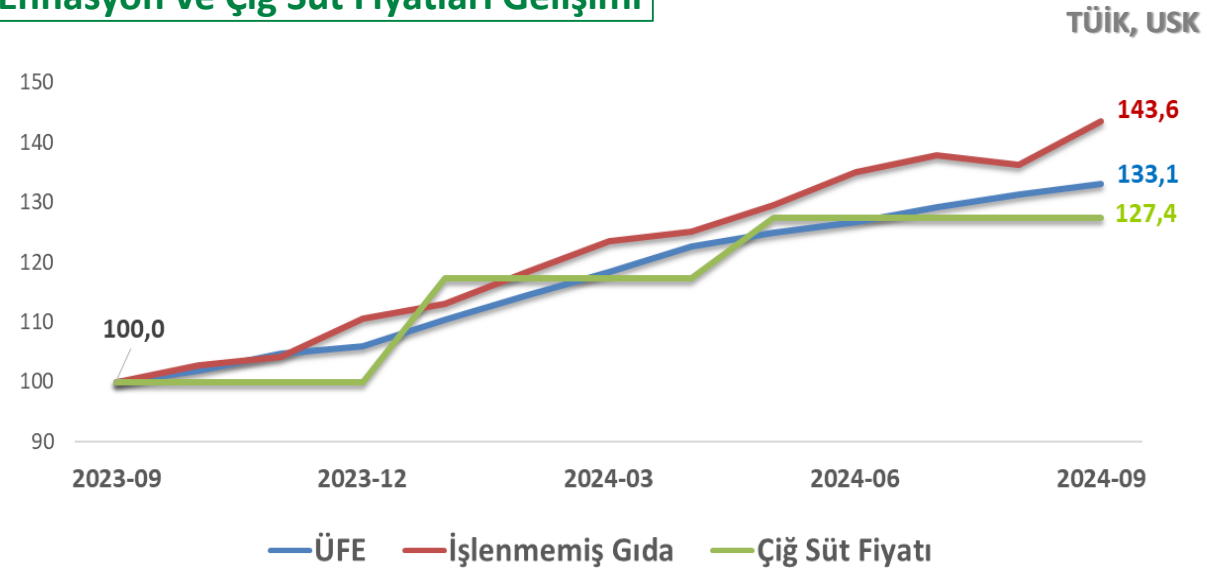


# SEKTÖR DİNAMİKLERİ – ÜRETİM VE MALİYET



- Gıda ve alkolsüz içecekler grubu yıllık enflasyonu, ikinci çeyrekte 2,33 puan gerileyerek yüzde 68,08 olmuştur. Yıllık enflasyon işlenmemiş gıdada 13,64 puan gerilerken işlenmiş gıdada 6,92 puan artış kaydetmiştir.
- Bu dönemde taze meyve ve sebze fiyatları, meyvede daha belirgin olmak üzere, tarihsel ortalamasının belirgin olarak üzerinde bir oranda artmıştır. Şekerleme ve çikolatalar, birikmiş maliyet baskılarının hissedildiği ekmek ve tahıllar, çiğ süt fiyat artışının etkilerinin izlendiği peynir ve diğer süt ürünleri ile kırmızı et fiyatlarındaki birikimli artışların yansıdığı işlenmiş et ürünleri tarihsel eğilimlerinin üzerindeki yükselişlerle öne çıkan diğer alt kalemler olmuştur. (TCMB-Enflasyon Raporu 2024-III, Ağustos 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.**

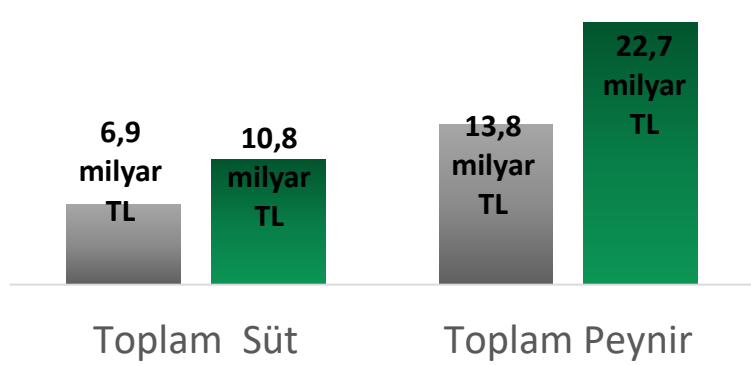
## Enflasyon ve Çiğ Süt Fiyatları Gelişimi



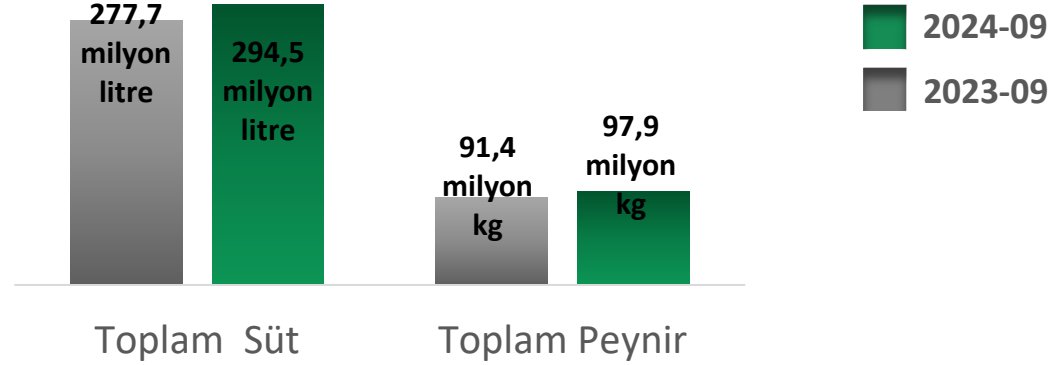
# SEKTÖR DİNAMİKLERİ – ÜRETİM VE MALİYET



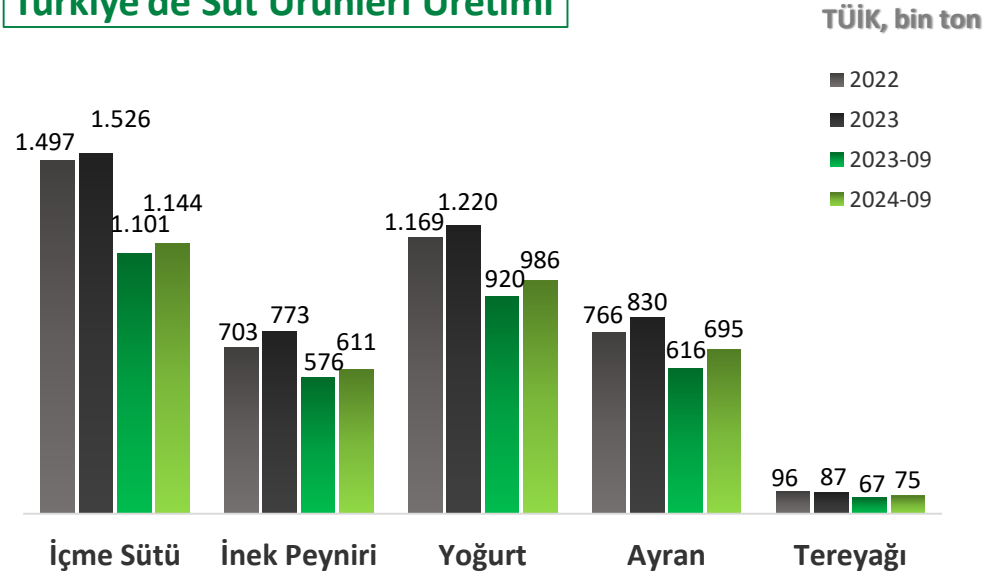
## Toplam Süt ve Toplam Peynir Cirosu ve Tonajı



Nielsen, İM Hariç, 2024-09



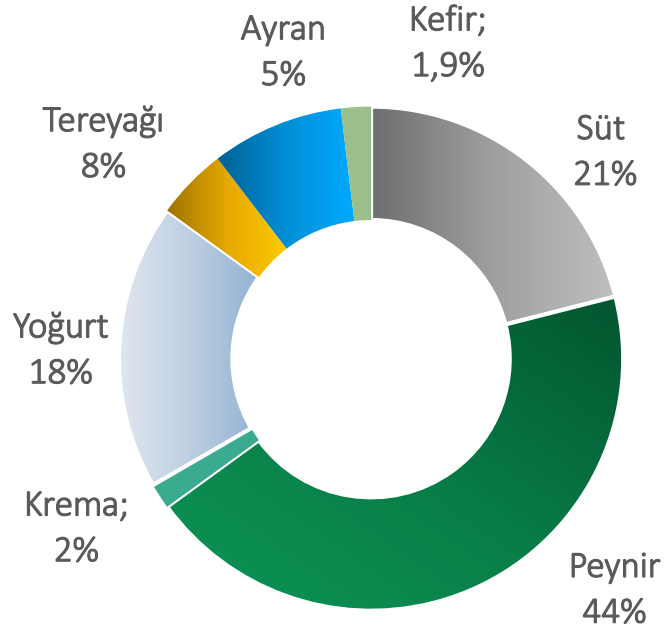
## Türkiye'de Süt Ürünleri Üretimi



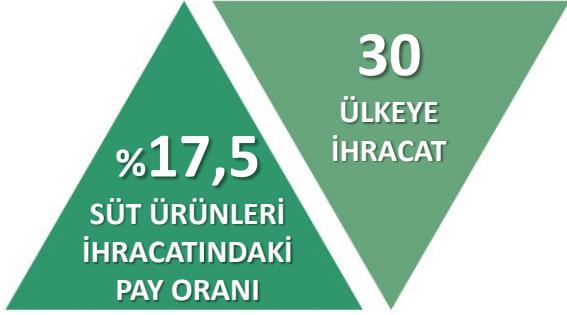
- Son yayınlanan TÜİK verilere göre 2024 yılı ilk dokuz ayında ticari süt işletmelerinde 8,5 milyon ton inek sütü toplanmıştır. (2023-09: 7,7 milyon ton)
- Önceki yılın aynı dönemine göre; tereyağı üretimi %13,9, ayran üretimi %9,2 ve yoğurt üretimi %0,9, inek peyniri %11,6, içme sütü üretimi ise %7,2 oranında artmıştır. (TÜİK, Süt ve Süt Ürünleri Üretimi, Eylül 2024)

## Sütlü Ürünler Pazarı Ciro Kırılımı

Nielsen, İM Hariç,  
2024-09



- 2024 yılı 3. çeyrek Nielsen verilerine göre **sütlü ürünler pazarı** (süt, peynir, yoğurt, ayran, tereyağı, krema, kefir) önceki yılın aynı dönemine kıyasla **ciro bazında %65,07 büyüyerek 51.5 milyar TL'ye ulaşmıştır.**
- Önceki yılın aynı dönemine kıyasla ciro bazında;
  - Süt ürünlerinde 56,99%
  - Peynir ürünlerinde 63,81%
  - Krema ürünlerinde 92,01%
  - Yoğurt ürünlerinde 68,59%
  - Ayran ürünlerinde 80,64%
  - Tereyağı ürünlerinde 67,91%
  - Kefir ürünlerinde 91,93% artış gerçekleşmiştir.(Nielsen, İndirim Marketler Hariç, 2024-09)



## Pınar Süt 2024 yılının ilk dokuz ayında brüt kar marjını bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 oranında artırdı.

- 2024 yılı ilk dokuz aylık sonuçlarına göre, şirketimizin net satış gelirleri 9.573 milyon TL olarak; esas faaliyet karı 123.7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketimizin 2024 yılı ilk dokuz aylık dönemde gerçekleşen yatırımların toplam tutarı 368.1 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 dokuz ayında 28.109.604 USD'lik ihracat gerçekleşmiş ve toplam Türkiye süt ürünleri ihracatının **ciro bazında %17,5'sine imza atmıştır.**



# PAZARDAKİ KONUM



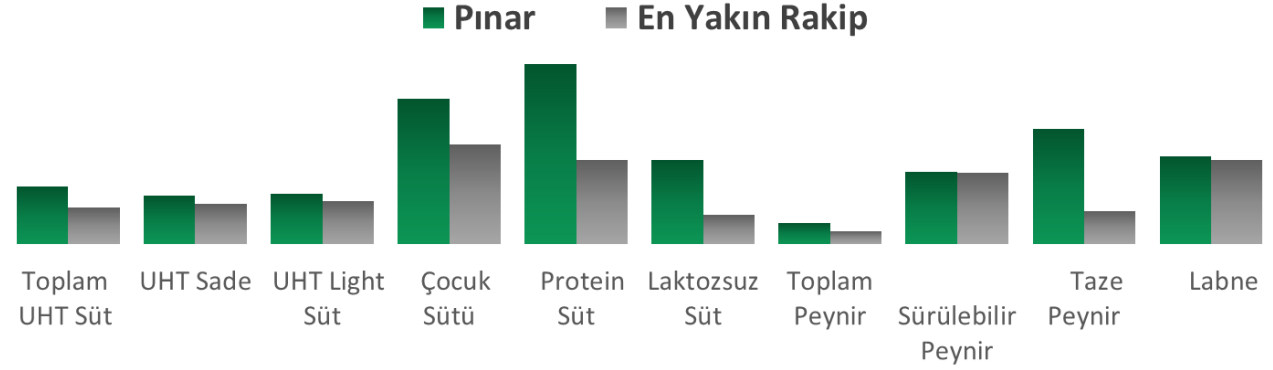
## Ürünler Bazında Pazar Payları

Nielsen, İM Hariç,  
2024-9A

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	20,7%	İkinci
UHT Sade	17,6%	İkinci
UHT Light Süt	18,2%	İkinci
Çocuk Sütü	52,7%	Lider
Protein Süt	65,0%	Lider
Laktosuz Süt	30,3%	İkinci
Toplam Peynir	7,6%	Üçüncü
Sürülebilir Peynir	26,2%	Lider
Taze Peynir	41,7%	Lider
Labne	31,8%	Lider
Süzme Peynir	17,3%	Üçüncü

## Pınar Süt ve Rakipler

Nielsen, İM Hariç,  
2024-9A



300+  
ÜRÜN

- 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

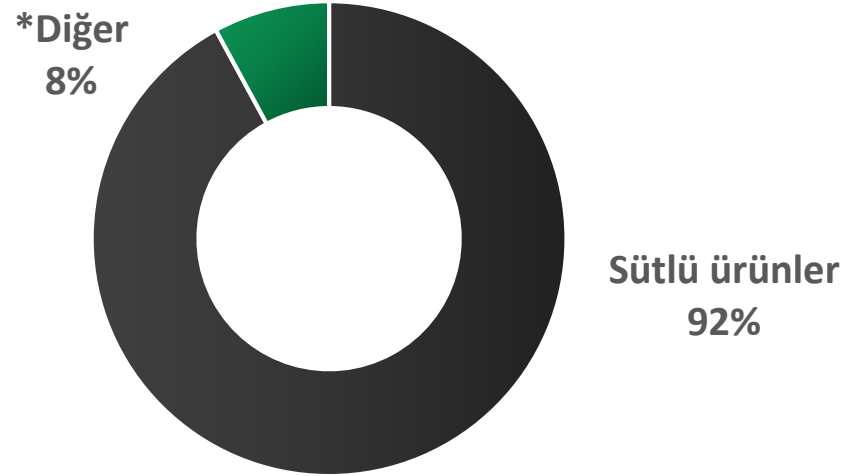
- **Pınar Çocuk Tiyatrosu:** Çocukların kişisel gelişimlerine katkı sağlamak ve yaratıcılıklarına destek olmak, tiyatro izleme imkânı olmayan çocukları tiyatroyla tanıştırmak amacıyla kurulan Uluslararası Stevie Ödüllü Pınar Çocuk Tiyatrosu ile 1987 yılından bugüne kadar Türkiye'nin dört bir yanındaki 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.



# 2024-09 FİNANSAL SONUÇLAR – NET SATIŞLARIN KIRILIMI

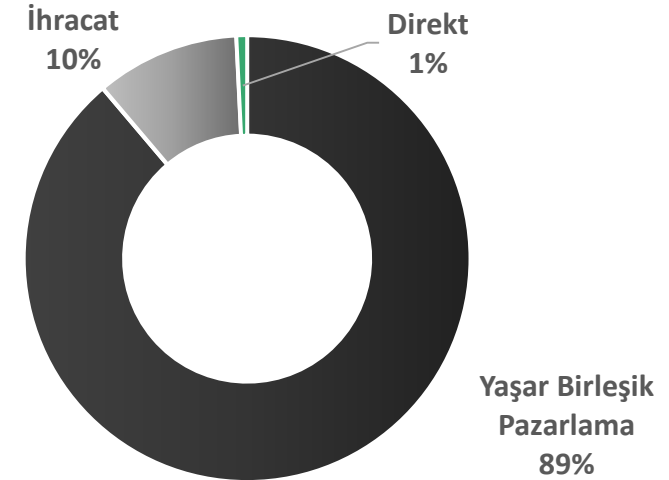


## Ürün Grupları Bazında



\*Meyve Suyu,  
Soslar, diğer

## Kanal Bazında





# FINANSAL SONUÇLAR 2024 - 09





# 2024-09 FİNANSAL SONUÇLAR – GELİR TABLOSU



(Milyon TL)	01.01.24 30.09.24	01.01.23 30.09.23	Fark	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	<b>9.573,4</b>	<b>11.315,0</b>	<b>(1.741,6)</b>	<b>-15,4%</b>
Satılan Malın Maliyeti	(8.763,6)	(10.586,4)	1.822,8	-17,2%
<b>Brüt Kâr</b>	<b>809,8</b>	<b>728,6</b>	<b>81,2</b>	<b>11,2%</b>
Genel Yönetim Giderleri	(310,7)	(287,0)	(23,8)	8,3%
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(573,5)	(571,6)	(1,9)	0,3%
Ar&Ge Giderleri	(81,3)	(75,5)	(5,9)	7,8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (Net)	279,4	310,9	(31,5)	-10,1%
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>123,7</b>	<b>105,5</b>	<b>18,2</b>	<b>17,3%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>45,5</b>	<b>9,3</b>	<b>36,2</b>	<b>389,6%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	18,0	41,3	(23,3)	-56,4%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	4,0	27,1	(23,1)	-85,2%
Parasal Kazanç ve Kayıplar	264,9	534,7	(269,8)	-50,5%
Finansal Gelir/Gider (Net)	(1.059,8)	(409,6)	(650,2)	158,7%
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>(649,2)</b>	<b>298,9</b>	<b>(948,1)</b>	<b>-317,2%</b>
Vergi	(156,9)	(192,8)	35,9	-18,6%
<b>Dönem Net Kârı</b>	<b>(806,1)</b>	<b>106,1</b>	<b>(912,2)</b>	<b>-859,9%</b>
<b>Pay Başına (Kayıp)/Kazanç</b>	<b>-2,5618</b>	<b>2,3599</b>	<b>-4,92</b>	<b>-208,6%</b>

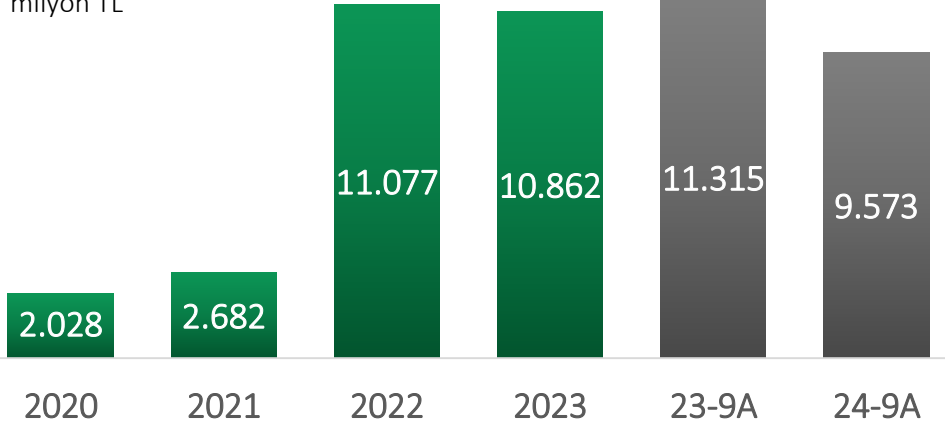
**Önemli Uyarı:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, 2023 yılı mali tablolarını UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine uygun olarak hazırlayacaklardır. Buna göre, karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçlara ilişkin 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



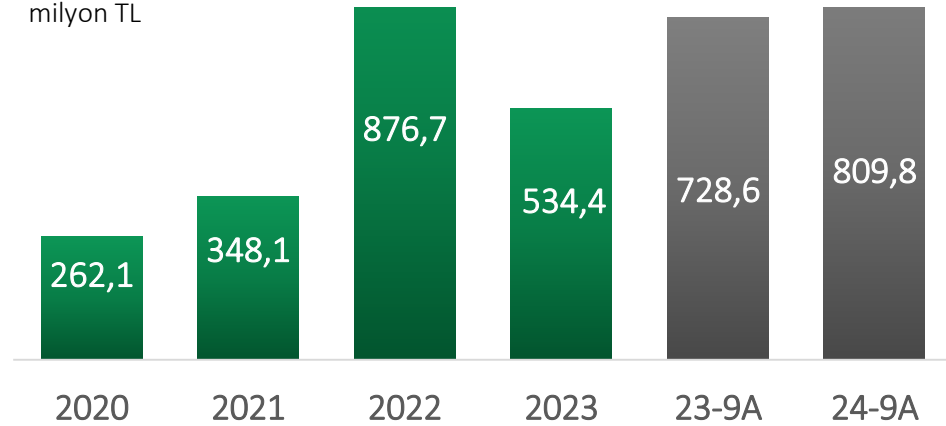
## Net Satışlar

milyon TL



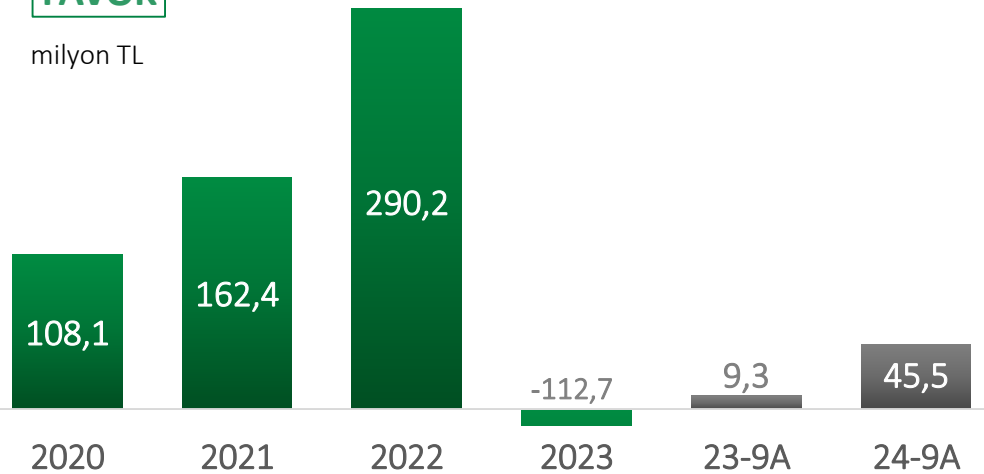
## Brüt Kâr

milyon TL



## FAVÖK

milyon TL



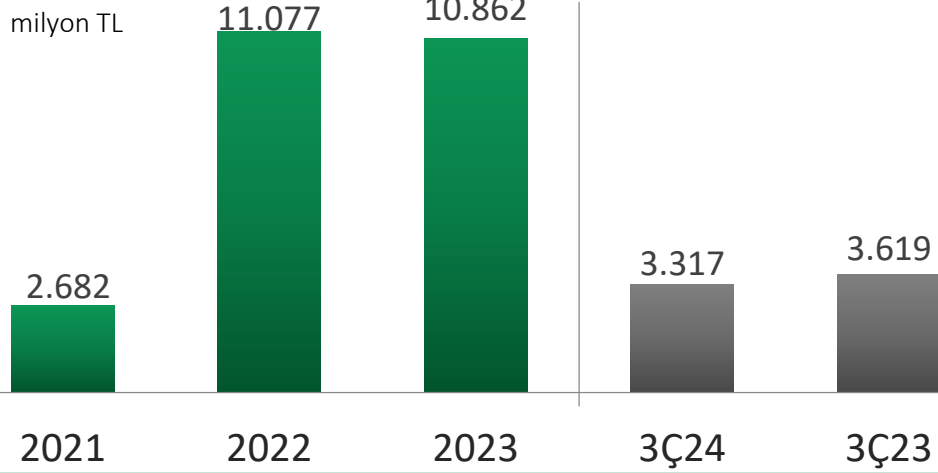
FAVÖK, diğer gelir/giderler hariç faaliyet kârına amortisman ve kıdem tazminatı karşılığı (faaliyet giderleri içerisindeki) ilave edilerek hesaplanmıştır.

# 2024-09 FİNANSAL SONUÇLAR – SATIŞLAR VE KÂRLILIK ÇEYREKSEL

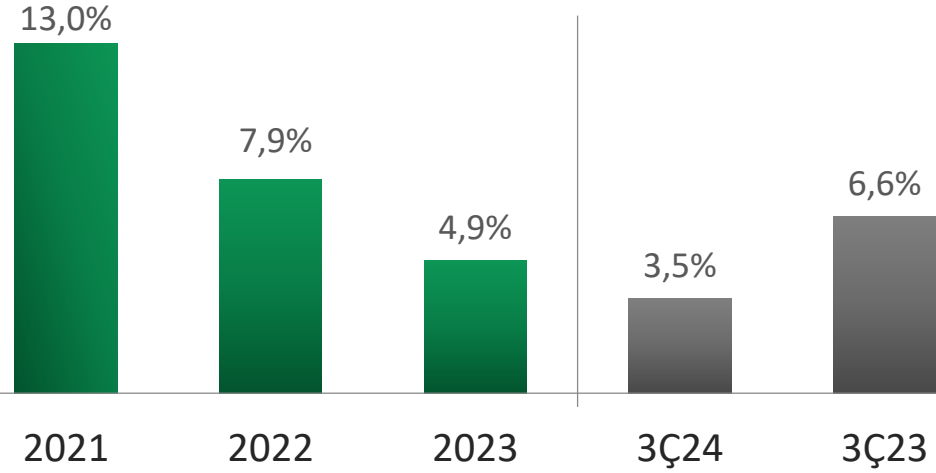


## Net Satışlar

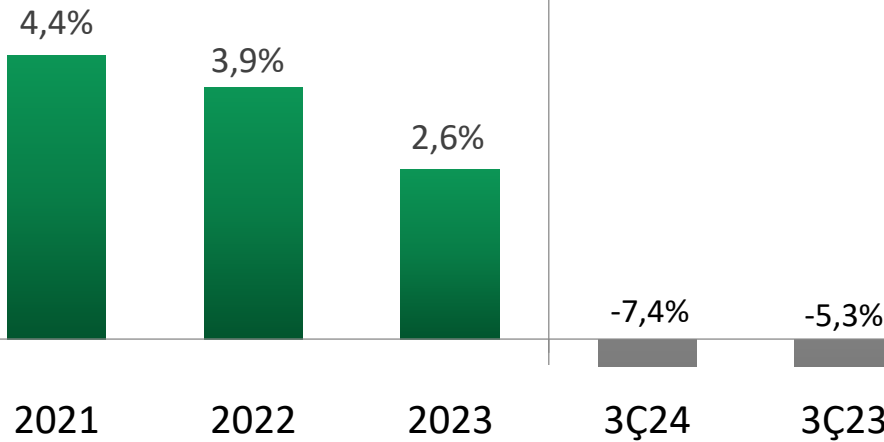
milyon TL



## Brüt Kâr Marjı



## Net Kâr Marjı



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

# 2024-09 FİNANSALLAR



## FİNANSAL RASYOLAR

	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/09
Cari Oran	1,23	1,10	1,12	1,10	1,02	0,89
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	0,98
Net Fin. Borç/FAVÖK	1,62	2,85	2,91	7,78	- 24,67	102,75
Net Fin. Borç/Özkaynak	0,15	0,29	0,24	0,31	0,41	0,58
Özsermaye Kârlılığı (ROE) (%)	3,86	3,79	6,01	5,86	4,25	- 9,97

## YATIRIM HARCAMALARI

	2019	2020	2021	2022	2023	2024-09
Yatırım Harcamaları	14,5 m TL	47,1 m TL	56,0 m TL	161,3 m TL	135,5 m TL	368 mn 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)



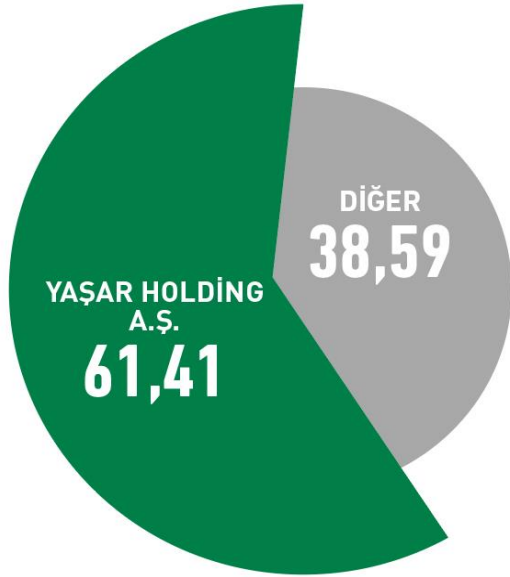
"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."



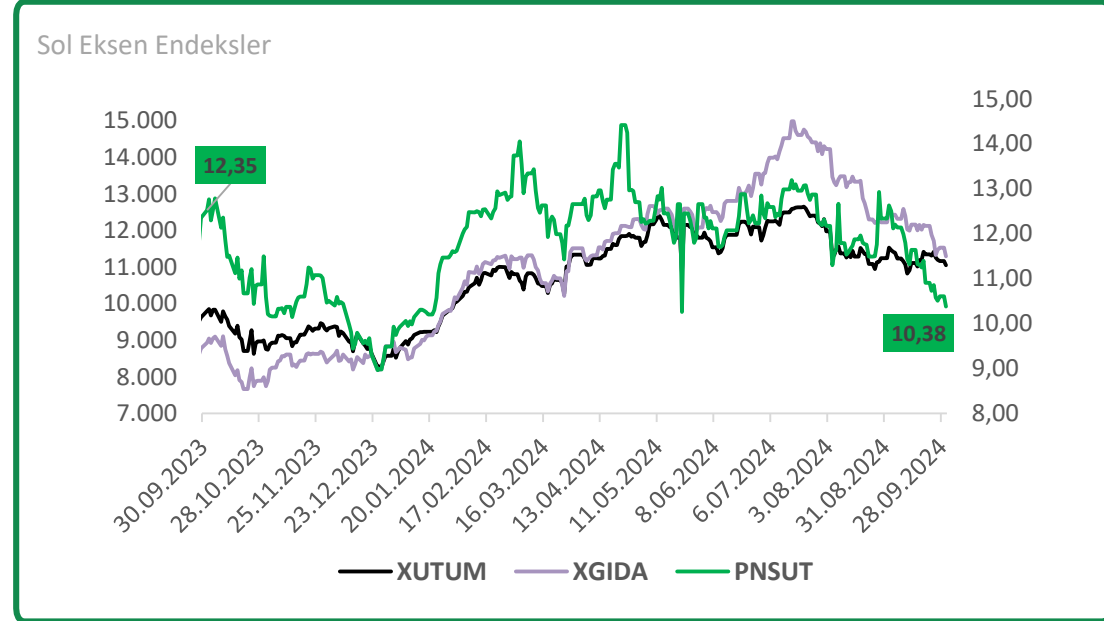
# ORTAKLIK YAPISI & PAY FİYATI GELİŞİMİ



## 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](http://www.kap.org.tr) ve [www.pinar.com.tr](http://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](mailto:yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr)

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

