



# PINAR SÜT

FİNANSAL SUNUM  
2024-12

# İÇİNDEKİLER



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

37  
ÜLKEYE  
İHRACAT

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

11  
YENİ  
ÜRÜN

3  
FARKLI LOKASYONDA  
ÜRETİM TESİSİ

%15  
TÜRKİYE'DE MARKALI  
SÜT VE SÜT ÜRÜNLERİ  
İHRACAT PAYI

## 2024 YILI FİNANSAL PERFORMANS

| (Milyon TL)     | 01.01.2024-31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Net Satışlar    | 13.498,3              | 15.682,9              |
| Brüt Satış Kârı | 842,6                 | 771,5                 |
| Brüt Kâr Marjı  | %6,2                  | %4,9                  |

| (Milyon TL)                         | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Özkaynaklar                         | 9.162,1    | 9.676,5    |
| Aktifler                            | 17.910,5   | 17.326,7   |
| Toplam Yükümlülükler/Özkaynak Oranı | 0,95       | 0,79       |

CİRO

13,5  
MİLYAR  
TL

İHRACAT

42,8  
MİLYON  
DOLAR

BRÜT KÂR

842,6  
MİLYON  
TL

YATIRIM TUTARI

500,4  
MİLYON  
TL

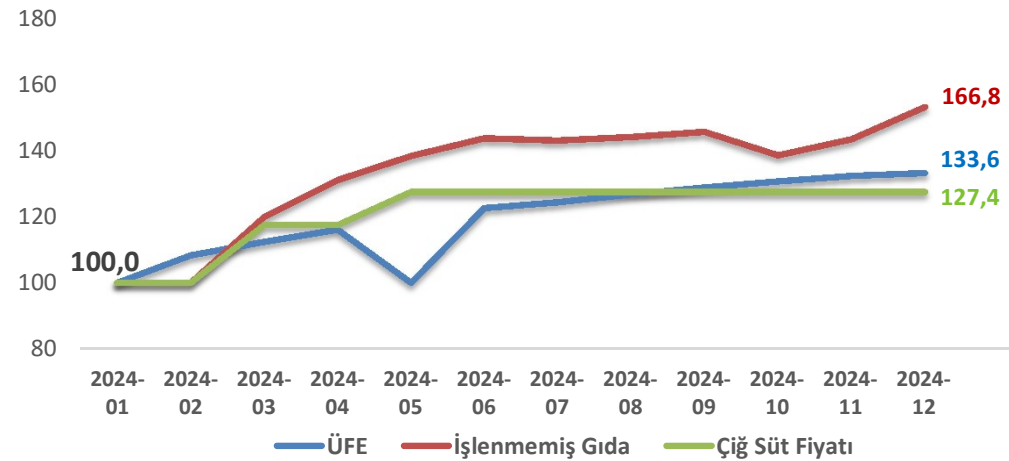
# SEKTÖR DİNAMİKLERİ – ÜRETİM VE MALİYET



- Bir önceki çeyreğe kıyasla kuvvetlenen gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonunda taze meyve ve sebze gelişmeleri öne çıkmıştır. Gıda grubu yıllık enflasyonunda haziran ayından itibaren görülen gerilemeişlenmemiş gıdaya bağlı olarak ekim ve kasım aylarında kesintiye uğramıştır.
- Yılın son çeyreğinde patates, süt ile peynir ve diğer süt ürünleri ise tarihsel eğiliminin altındaki fiyat artışları ile dikkat çekmiştir.(TCMB-Enflasyon Raporu 2025-I, Şubat 2025)

## Enflasyon ve Çiğ Süt Fiyatları Gelişimi

TÜİK, USK



## Slide 4

---

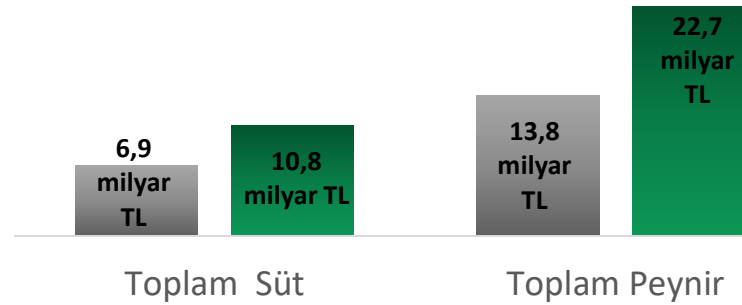
**OK1**

Onur Kahyaoglu; 20.03.2025

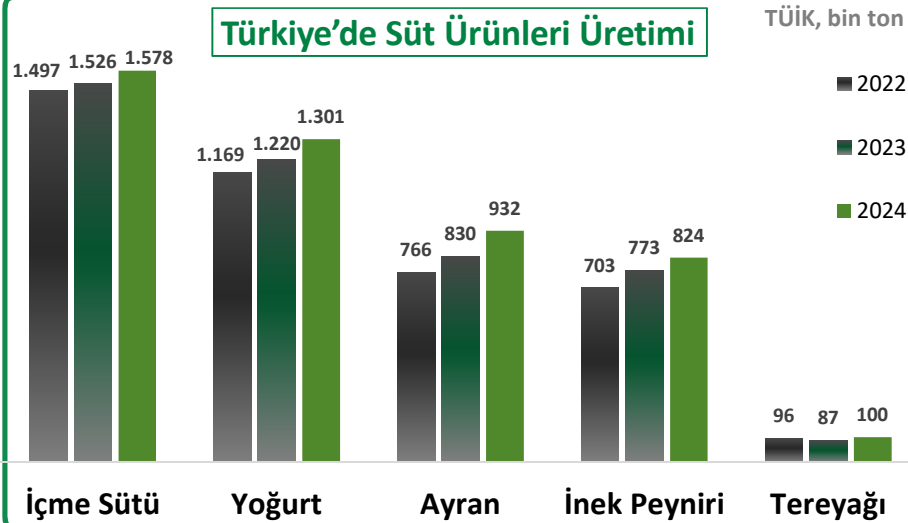
# SEKTÖR DİNAMİKLERİ – ÜRETİM VE MALİYET



Toplam Süt ve Toplam Peynir Ciro



Türkiye’de Süt Ürünleri Üretimi



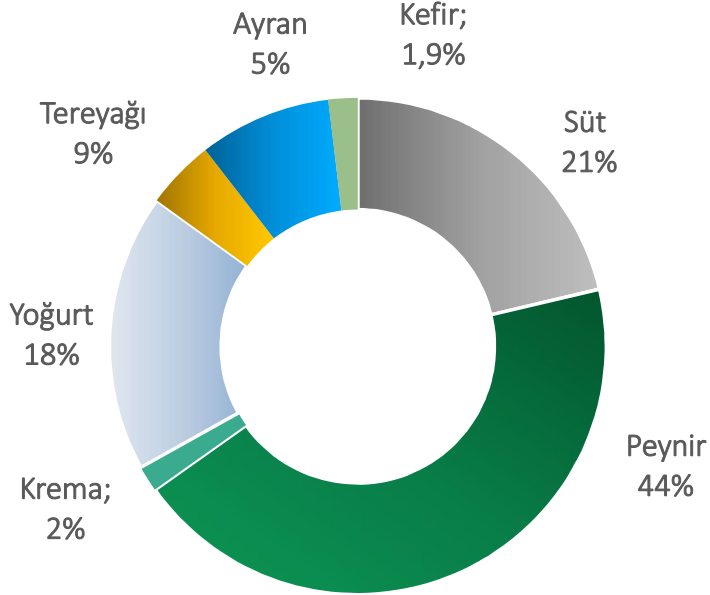
- Ticari süt işletmelerince aralık ayında 942 bin 928 ton inek sütü toplandı. 2024 yılında ise 11 milyon 233 bin ton inek sütü toplandı. (Süt ve Süt Ürünleri Üretimi, Aralık 2024, TÜİK)
- Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, inek peyniri üretimi %9,9 arttı, ayran üretimi %9,6 arttı, yoğurt üretimi %4,8 arttı, içme sütü üretimi %1,7 azaldı, tereyağı üretimi %15,8 arttı. Ocak-Aralık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre, inek peyniri üretimi %6,6 arttı, ayran üretimi %12,3 arttı, yoğurt üretimi %6,7 arttı, içme sütü üretimi %3,4 arttı, tereyağı üretimi %15,2 arttı. (Süt ve Süt Ürünleri Üretimi, Aralık 2024, TÜİK)

# SEKTÖR DİNAMİKLERİ – TÜKETİM VE PAZAR



## Sütlü Ürünler Pazarı Ciro Kırılımı

Nielsen, İM Hariç,  
2024-12



- Tüketim hareketlerine bakıldığında ise ekonomik gelişmelerin süt ve süt ürünleri pazarını etkilediği görülüyor. 2024 yılı itibarıyla toplam ambalajlı süt pazarı tonaj olarak %10 büyümeye 1 milyon ton olurken, ciro olarak %51 büyümeye ile 33 milyar TL'ye ulaştı (Nielsen, Toplam TR, 2024).
- Önceki yılın aynı dönemine kıyasla ciro bazında;

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Süt ürünlerinde      | %53,3 |
| Peynir ürünlerinde   | %59,1 |
| Krema ürünlerinde    | %86,7 |
| Yoğurt ürünlerinde   | %63,4 |
| Ayran ürünlerinde    | %73,9 |
| Tereyağı ürünlerinde | %64,1 |
| Kefir ürünlerinde    | %86,0 |

artış gerçekleşmiştir.

(Nielsen, İndirim Marketler Hariç, 2024-12)

# PINAR SÜT FAALİYETLERİ



**Pınar Süt 2024 yılında brüt kar marjını bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 oranında artırdı.**

- 2024 yıl sonu sonuçlarına göre, şirketimizin net satış gelirleri 13,5 milyar TL olarak; brüt karı 842,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketimizin 2024 yılında gerçekleşen yatırımların toplam tutarı 500,4 milyon TL'ye ulaştı.

## İHRACAT

- Avrupa Birliği standartlarına uygun olarak üretim yapan Şirket, 2024 yılında ihracattan 42,8 milyon dolar gelir elde etti. Başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere 37 ülkeye ihracat yapan Pınar Süt'ün 2024 yılında Türkiye markalı süt ve süt ürünleri ihracatındaki payı %15 olarak gerçekleşti.
- Şirket, 2024 yılında 8 yeni pazara girerek Fransa, İsviçre, İrlanda, Finlandiya Bulgaristan, Yunanistan, Macaristan ve Bosna Hersek'e ürün ihraç etmeye başladı.



# PAZARDAKİ KONUM



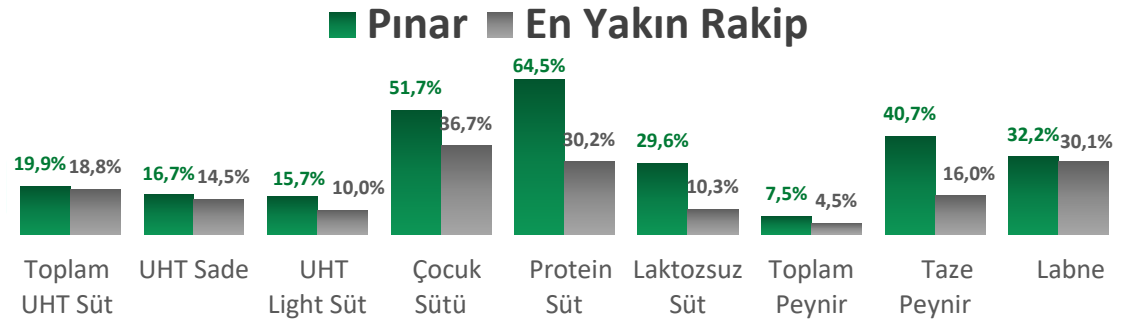
## Ürünler Bazında Pazar Payları

Nielsen, İM Hariç,  
2024

| Ürün               | Pazar Payı | Pozisyon |
|--------------------|------------|----------|
| Toplam UHT Süt     | 19,9%      | İkinci   |
| UHT Sade           | 16,7%      | İkinci   |
| UHT Light Süt      | 15,7%      | Üçüncü   |
| Çocuk Sütü         | 51,7%      | Lider    |
| Protein Süt        | 64,5%      | Lider    |
| Laktozsuz Süt      | 29,6%      | İkinci   |
| Toplam Peynir      | 7,5%       | Üçüncü   |
| Sürülebilir Peynir | 26,4%      | Lider    |
| Taze Peynir        | 40,7%      | Lider    |
| Labne              | 32,2%      | Lider    |
| Süzme Peynir       | 17,2%      | Üçüncü   |

## Pınar Süt ve Rakipler

Nielsen, İM Hariç,  
2024-12



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, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ilgisini artırmayı hedefleyen Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması, 43 yıldan bu yana düzenleniyor. 2024 yılında tüm Türkiye'nin yanı sıra Azerbaycan ve KKTC'den 6 – 14 yaş arasındaki binlerce çocuğun katılım gösterdiği yarışma, "Geleceğimi Resmediyorum: 2050 Yılında Dünyamız" temasıyla gerçekleştirildi. Geleceğin ressamlarını keşfetmek amacıyla düzenlenen 43. Uluslararası Pınar Çocuk Resim Yarışması Sanal Sergisi [www.pinar.com.tr](http://www.pinar.com.tr) internet sitesinde yayınlanmaya devam ediyor.



## TOPLUMSAL KATKI

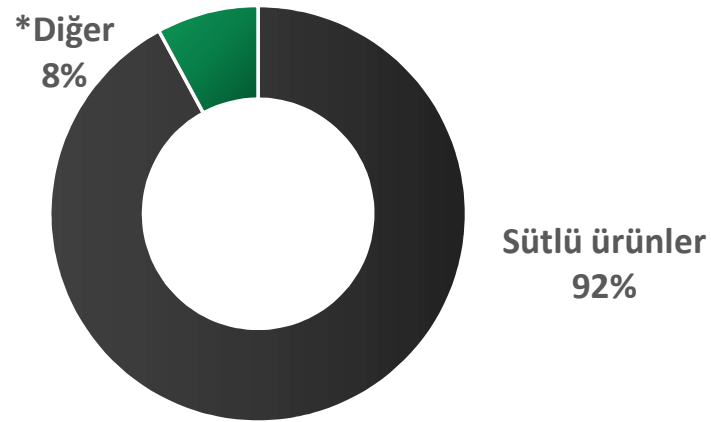
- **Pınar Çocuk Tiyatrosu:** 37 yıl önce kurulan Pınar Çocuk Tiyatrosu, bugüne dek Türkiye genelinde 4 milyondan fazla çocuğa ücretsiz ulaşarak onlara tiyatroyu sevdirdi. Pınar Çocuk Tiyatrosu, 2024 yılında “Küçük Kız ve Cumhuriyet” oyununu sahneledi. Küçük Kız ve Cumhuriyet oyunu, çocukların gözünden Cumhuriyet değerlerini, devrimleri, bilim ve sanatı bir müzenin canlanan karakterleriyle anlatıyor. Oyunda çalışkan olmanın, gelecek için umut ve azimle çalışmanın önemi vurgulanıyor. Atatürk’ün Cumhuriyet’e ve çocuklara verdiği değeri öne çıkaran bu oyun, yeni nesillerde farkındalık yaratmayı amaçlıyor. Küçük Kız ve Cumhuriyet, tüm bu değerleri; şarkı, dans ve oyun içindeki görsellerle besleyerek ilgi çekici bir hale getiriyor. Türkiye’nin 81 ilini gezen ilk çocuk tiyatrosu olma özelliği taşıyan Pınar Çocuk Tiyatrosu’nun eski dönem oyunları ise “Her Şey Çocuklarımız İçin” adlı Youtube kanalından yayınlanmaya devam ediyor.
- **Pınar & TEGV İş Birliği İle Tasarım Mucitleri Ateşböceği:** Pınar Süt, Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı aracılığı ve Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı (TEGV) iş birliğiyle, deprem bölgesindeki çocukların bilimi keşfetmelerine yardımcı olan Tasarım Mucitleri Ateşböceği projesi Adıyaman’da eğitimlerine devam ediyor. Pınar’ın Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı aracılığı ve Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı (TEGV) iş birliğiyle hayata geçirdiği Tasarım Mucitleri Ateşböceği projesi, 2024 yılında 1.500 çocuğa ulaştı.



# 2024-12 FİNANSAL SONUÇLAR – NET SATIŞLARIN KIRILIMI

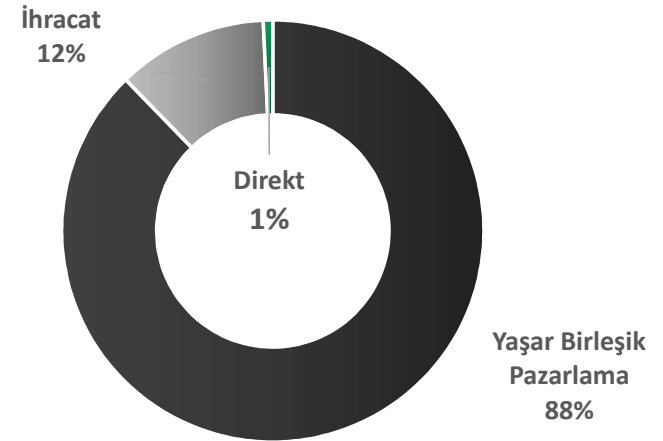


Ürün Grupları Bazında



\*Meyve Suyu,  
Soslar, diğer

Kanal Bazında





# FİNANSAL SONUÇLAR 2024 - 12



# 2024-12 FİNANSAL SONUÇLAR – GELİR TABLOSU



| (Milyon TL)                                                     | 01.01.24<br>31.12.24 | 01.01.23<br>31.12.23 | Fark      | Değişim  |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------|----------|
| Net Satışlar                                                    | 13.498,3             | 15.682,9             | (2.184,6) | -13,9%   |
| Satılan Malın Maliyeti                                          | (12.655,7)           | (14.911,4)           | 2.255,7   | -15,1%   |
| Brüt Kâr                                                        | 842,6                | 771,5                | 71,1      | 9,2%     |
| Genel Yönetim Giderleri                                         | (442,6)              | (417,1)              | (25,5)    | 6,1%     |
| Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri                           | (841,8)              | (854,0)              | 12,2      | -1,4%    |
| Ar&Ge Giderleri                                                 | (126,9)              | (107,8)              | (19,1)    | 17,8%    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (Net)                     | 302,5                | 367,9                | (65,5)    | -17,8%   |
| Faaliyet Kârı                                                   | (266,2)              | (239,4)              | (26,8)    | 11,2%    |
| FAVÖK                                                           | 277,9                | 205,2                | 72,7      | 35,4%    |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)                      | 73,0                 | 44,5                 | 28,4      | 63,9%    |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar | (103,2)              | 197,2                | (300,3)   | -152,3%  |
| Parasal Kazanç ve Kayıplar                                      | 287,3                | 838,1                | (550,8)   | -65,7%   |
| Finansal Gelir/Gider (Net)                                      | (1.676,0)            | (745,4)              | (930,7)   | 124,9%   |
| Vergi Öncesi Kâr                                                | (1.685,2)            | 95,0                 | (1.780,1) | -1874,0% |
| Vergi                                                           | (6,7)                | 316,1                | (322,8)   | -102,1%  |
| Dönem Net Kârı                                                  | (1.691,9)            | 411,1                | (2.103,0) | -511,5%  |

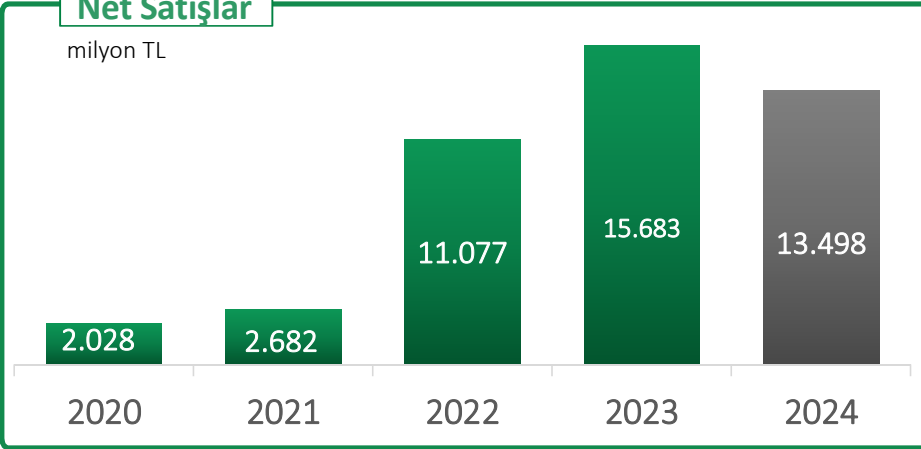
**Önemli Uyarı:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren raporlama dönemlerine ait finansal tablolarını "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardında yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek 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



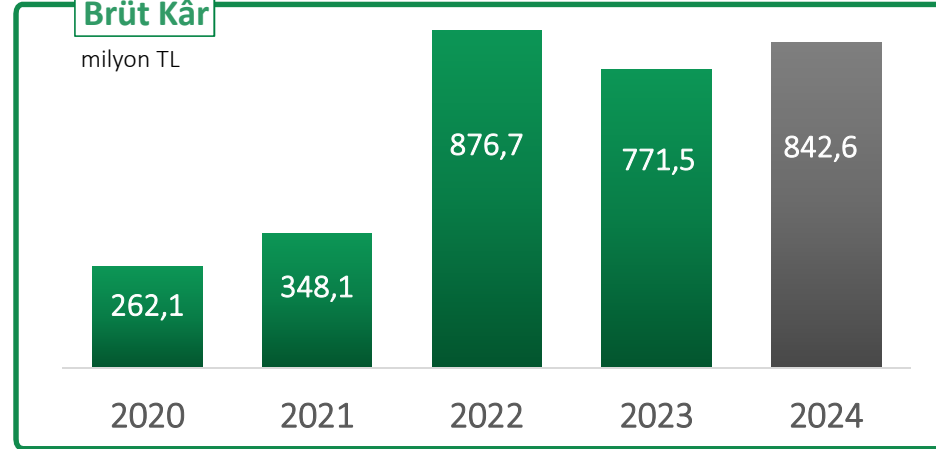
## Net Satışlar

milyon TL



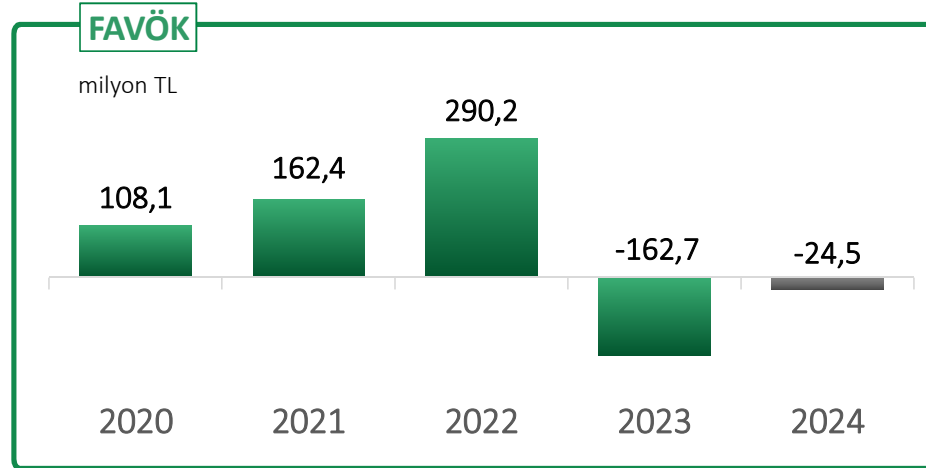
## Brüt Kâr

milyon TL



## FAVÖK

milyon TL

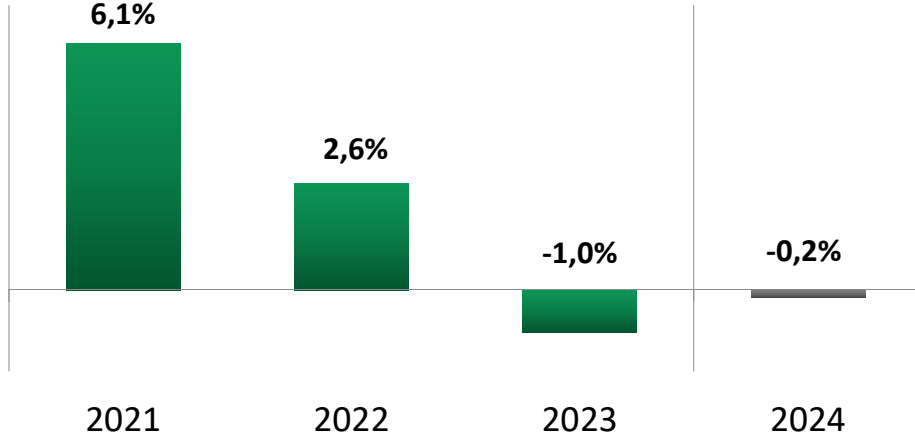


FAVÖK, diğer gelir/giderler hariç, faaliyet kârına amortisman ve kıdem tazminatı karşılığı (faaliyet giderleri içerisindeki) ilave edilerek hesaplanmıştır.

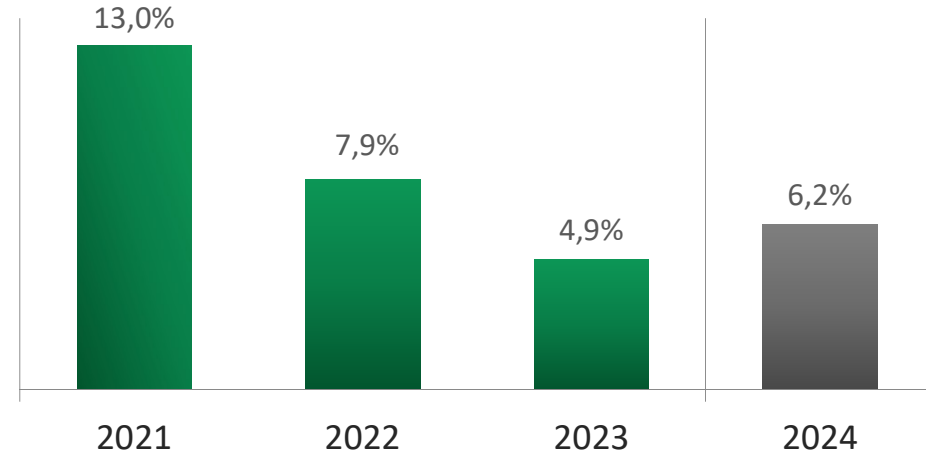
# 2024-12 FİNANSAL SONUÇLAR – SATIŞLAR VE KÂRLILIK



FAVÖK Marjı



Brüt Kâr Marjı



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

# 2024-12 FİNANSALLAR



## FİNANSAL RASYOLAR

|                                | 2020/12 | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 | 2024/12 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cari Oran                      | 1,10    | 1,12    | 1,10    | 1,02    | 0,82    |
| Kaldıraç Oranı                 | 0,45    | 0,42    | 0,42    | 0,44    | 0,49    |
| K.V. F. Borç/Topl. Borç (Fin.) | 0,74    | 0,86    | 0,98    | 0,99    | 0,97    |
| Net Fin. Borç/FAVÖK            | 2,85    | 2,91    | 7,78    | 24,67   | 193,64  |
| Net Fin. Borç/Özkaynak         | 0,29    | 0,24    | 0,31    | 0,41    | 0,52    |
| Özsermaye Kârlılığı (ROE) (%)  | 3,79    | 6,01    | 5,86    | 4,25    | 18,47   |

## YATIRIM HARCAMALARI

|                     | 2020      | 2021      | 2022       | 2023       | 2024       |
|---------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Yatırım Harcamaları | 47,1 m TL | 56,0 m TL | 161,3 m TL | 135,5 m TL | 500,4 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)

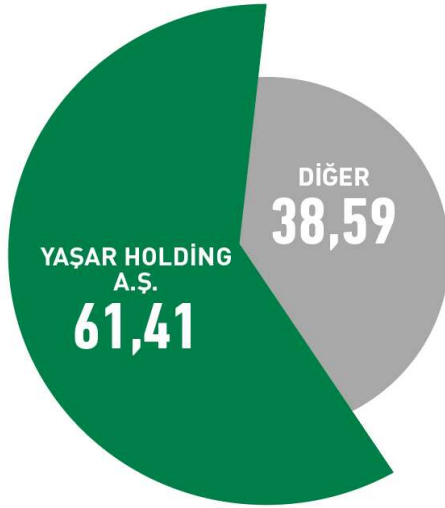
- Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Negatif Görünüm)
- Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Negatif Görünüm)



# ORTAKLIK YAPISI & PAY FİYATI GELİŞİMİ

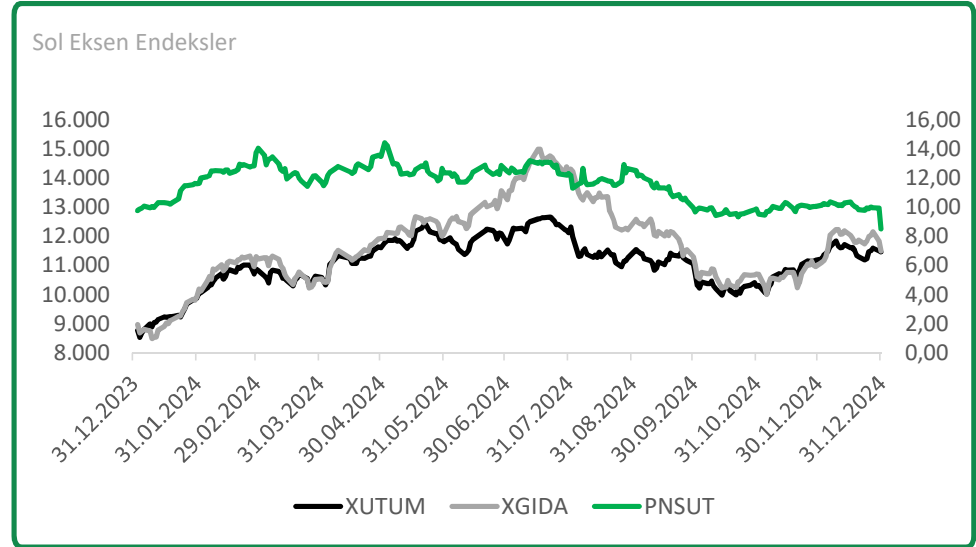


## PINAR SÜT ORTAKLIK YAPISI (%)



- Borsa İstanbul Sembolü: PNSUT
- Borsa İstanbul'da bulunduğu Pazar: Ana Pazar
- İlk İşlem tarihi: 3 Şubat 1986
- Kurumsal Derecelendirme Notu : 9,36

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



# 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>

