

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : PINAR SÜT MAMÜLLERİ SANAYİİ A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih : 30.01.2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.- Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Pinar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yılı 3. çeyrek itibarıyla toplam UHT süt pazar payındaki düşüşe rağmen, köklü marka itibarı ve geniş ürün portföyü sayesinde sektördeki güçlü konumunu koruması,
- Pazarlama ve dağıtım kanalları açısından Yaşar Holding bünyesindeki diğer şirketlerin katkısı,
- Makul seviyedeki ihracat kapasitesinin gelir çeşitlendirmesi ve bir ölçüde doğal bir korunma sağlaması,
- Çoğunlukla geçmiş yıl karları ile desteklenen makul özkaynak seviyesi,
- 1986'dan beri halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum düzeyi,
- 2024 yılı 3. çeyrek itibarıyla hafif toparlanmaya rağmen, analiz edilen dönemler boyunca oldukça düşük kar marjları ile birlikte 2023 yıl sonu itibarıyla oluşan negatif FAVÖK,
- 2023 yıl sonu ve 2024 yılı 3. çeyrek itibarıyla yetersiz seviyelerde olan kaldıraç ve karşılama metriklerinin artan finansal borçluluk ve finansman maliyetleri sebebiyle önemli ölçüde kötüleşmesi,
- Hem toplam satış hacmi hem de TL bazındaki satışlarda 2023 ve 3Ç2024'te daha fazla düşüş gerçekleşmiş olması,
- Dış finansmana olan bağımlılığın devam etmesi ve kısa vade ağırlıklı fonlama yapısının likidite üzerinde baskı yaratıyor olması,
- Bilanço yapısı içerisinde önemli düzeydeki grup içi işlemler ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış diğer alacaklar,
- Jeopolitik risklerin gölgesinde, öncü ekonomik göstergeler küresel talep koşullarındaki zayıflığın sürdüğüne işaret ederken, yumuşak inişe yönelik adımların ön planda tutulması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Pinar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **'BBB+ (tr)'** seviyesinden **'BBB (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

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 / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması veya satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme Raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür