

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş	: Pınar Süt Mamülleri Sanayii 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	: 31/01/2023
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

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

- Satış hacmi ve birim fiyatlardaki artışın da katkısıyla 2021 yılında ve 2022 yılı 3. çeyrekte de satış gelirlerindeki büyüme trendinin devam ediyor olması,
- Karlılık ve FAVÖK yaratma kapasitesinde meydana gelen artış,
- İyi çeşitlendirilmiş ürün portföyü ve marka itibarı ile pazardaki güçlü konumu,
- Rekabet avantajı yaratan ve yeni trendlere adaptasyonu artıran süreklilik arz eden Ar-Ge faaliyetleri,
- Türkiye genelindeki geniş pazarlama ve dağıtım ağı,
- Yaşar Holding grup şirketlerinin desteğiyle sağlanan rekabet gücü ve çeşitlendirme,
- 1986 yılından bu yana halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek düzeyde uyum,
- 2022 yılı 3. çeyreği itibarıyla de üretim maliyetlerindeki devam eden yukarı yönlü trend ve borçlanma seviyesindeki artışla birlikte kısa vadeli fonlama yapısı,
- Finansal kaldıraç oranlarındaki hafif daralmanın devam ediyor olması,
- 2022'nin 3. çeyreğinde faaliyetlerden sağlanan nakit (CFO) ile serbest nakit akış (FOCF) metriklerinde devam eden negatif görünümün operasyonel döngü için dış kaynak ihtiyacı yaratıyor olması,
- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış diğer alacakların ve grup içi işlemlerin bilanço kompozisyonundaki kayda değer düzeyi,
- Kârlılıkta devam eden artış trendine rağmen özkaynaklar içerisinde nakit katkı sağlamayan değer artış kazançlarının önemli düzeydeki payı ve görece düşük ödenmiş sermaye seviyesi,
- Global resesyon ve Ukrayna-Rusya savaşı kaynaklı artan jeopolitik risklerin oluşturduğu belirsizlik ile küresel parasal sıkılaştırmanın büyüme görünümü üzerinde oluşturduğu aşağı yönlü riskler.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş." nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu 'A (tr)' olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: A (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J1 (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)

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Şevket GÜLEÇ
Genel Müdür Yardımcısı