



PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

2017-3Ç Finansal Sunumu



2017-3Ç | Başlıca Gelişmeler

Süt Ürünleri Pazarı*

- Ciro bazında %13,5 büyüme
- Tonaj bazında %3,2 büyüme
- Tüm kategorilerde ciro bazında büyüme
- Yoğurt ve tereyağı hariç diğer kategorilerde tonaj büyümesi

Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğiyle kıyaslı

Tüketici Fiyatları Endeksi

- Yıllık TÜFE Eylül sonu %11,2
- Temmuz ayında %11,4 seviyesinde olan yıllık işlenmemiş gıda enflasyonu Eylül ayında %15,0 olarak gerçekleşmiştir.

Kaynak: TÜİK

Çiğ Süt Taban Fiyatları

- Ulusal Süt Konseyi çiğ süt litresi taban fiyatları:

Oca 2017 - 1,21 TL

Ağu 2017 - 1,30 TL

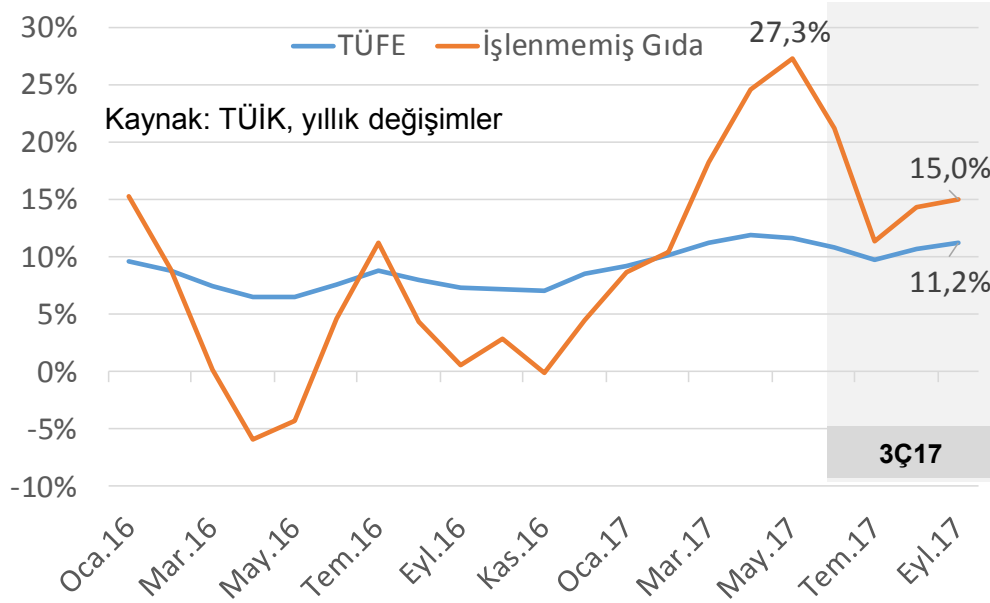
Eki 2017 - 1,40 TL

Finansal Özet

- Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, ciro bazında %26,3 büyüme
- Net Satışlar 320,6 milyon TL
- FAVÖK 16,6 milyon TL
- Net dönem kârı 6,6 milyon TL

2017-3Ç | Pazar Dinamikleri

Enflasyon ve İşlenmemiş Gıda Fiyatları



İşlenmemiş Gıda fiyatları enflasyonu, yılın üçüncü çeyreğinde genel enflasyonun üzerinde seyretmiştir.

Türkiye'de Yıllık Süt Üretimi (Milyon Ton)

Kaynak: TÜİK

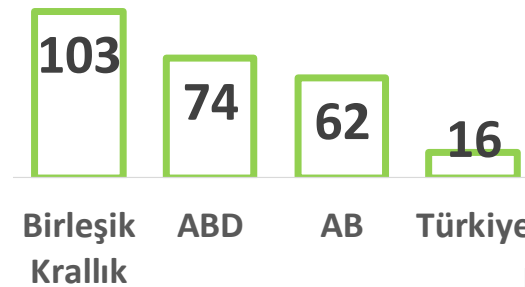
Yıl	Üretilen Süt
2002	8,4
2003	10,6
2004	10,7
2005	11,1
2006	12,0
2007	12,3
2008	12,2
2009	12,5
2010	13,5
2011	15,1
2012	17,4
2013	18,2
2014	18,6
2015	18,7
2016	18,5

Sağılan Sığır Sayısı (Milyon)

Yıl	Sığır Sayısı (Milyon)	Toplam Değişim (%)
2014	5,6 m	
2015	5,5 m	-1,3%
2016	5,4 m	-1,9%

Kaynak: TÜİK

Kişi Başı Paketli Süt Tüketimi (Lt)



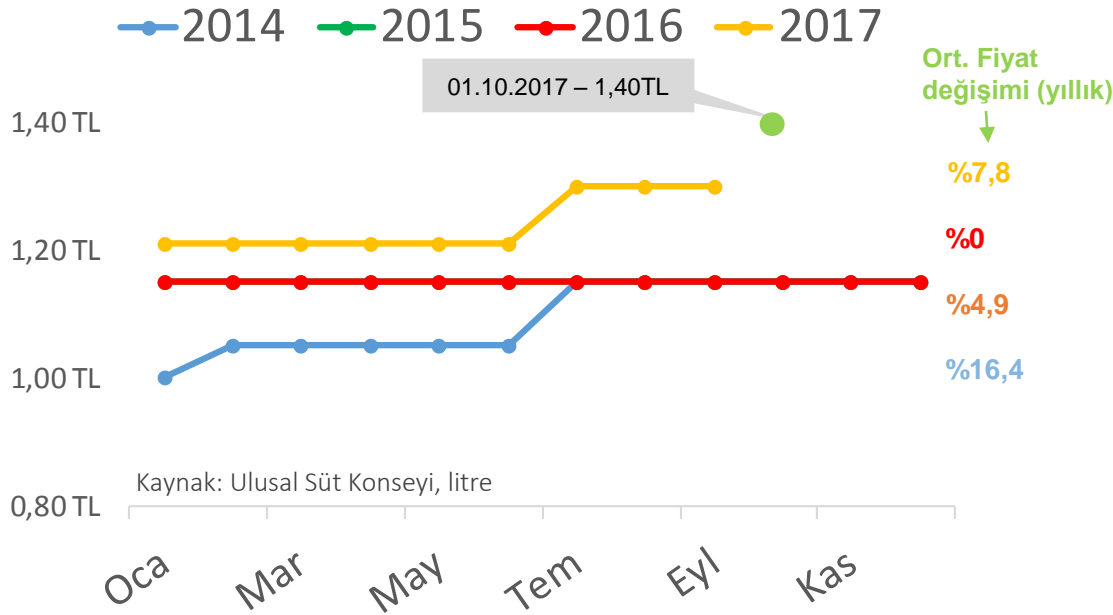
Kaynak: USK

Paketli Süt Ürünleri (%)

Ürün	2014	2015	2016	2017-1Y
Süt	46,9%	45,8%	43,5%	40,6%
Peynir	42,8%	46,1%	49,6%	50,8%

Kaynak: IPSOS

2017-3Ç | Pazar Dinamikleri



Çiğ Süt Taban Fiyatları

- Çiğ süt taban fiyatı Ekim 2017'de 1,40TL (litre) seviyesine yükseltilmiştir.
- 2017 yılı başından bu yana kümüle fiyat artışı %22 olmuştur.

%7,8

Yılın ilk dokuz ayındaki ortalama çiğ süt taban fiyatı bir önceki yılın aynı döneminin %7,8 üzerinde gerçekleşmiştir.

Paketli Süt Ürünleri

	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2016-1Y	2017-1Y	2016-1Y	2017-1Y
UHT Süt	40,6%	37,5%	91,2	92,2

- Artan penetrasyon

	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2016-1Y	2017-1Y	2016-1Y	2017-1Y
Paketli Peynir	48,6%	50,8%	91,5	93,3
Paketsiz Peynir	51,4%	49,2%	78,6	78,7

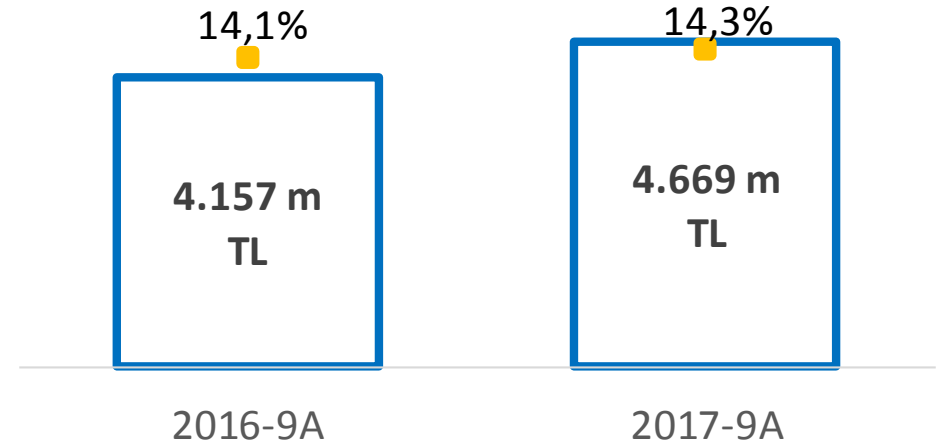
Kaynak: IPSOS

2017-9A | Pazar

- 2017 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre pazar **ciro bazında %12,3; tonaj bazında %3,8** büyümüştür.
- Toplam süt ve toplam peynir ciro payı olarak toplam süt ürünleri pazarının* **%72'sini** oluşturmaktadır.

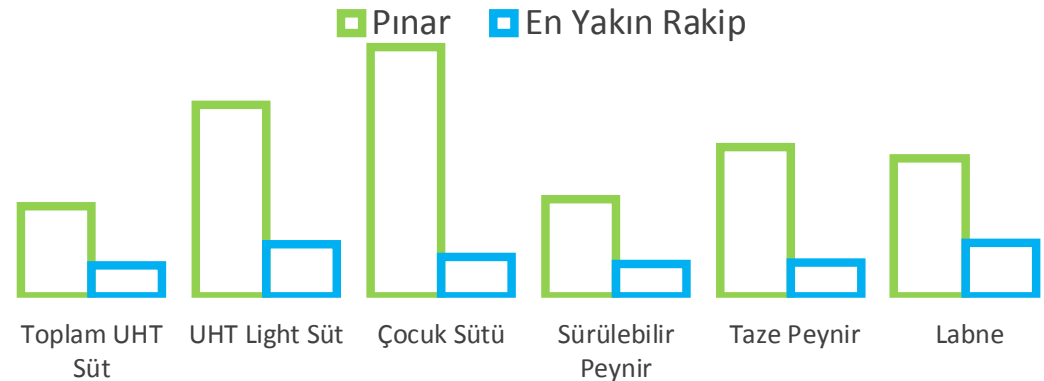
Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	29,9%	Lider
UHT Light Süt	63,2%	Lider
Çocuk Sütü	82,3%	Lider
Sürülebilir Peynir	32,3%	Lider
Taze Peynir	49,0%	Lider
Labne	45,4%	Lider
Krem Peynir	13,1%	Üçüncü
Süzme Peynir	16,9%	İkinci
Toplam Peynir	11,3%	İkinci

Süt Ürünleri Pazarı*



■ Pazar Ciro ■ Pınar Pazar Payı

* Toplam süt, toplam peynir, homojenize yoğurt, ayran ve tereyağından oluşmaktadır. (Nielsen, BİM hariç)



2017-3Ç | Yeni Ürün ve Ambalajlar

- Pınar Protein Süt ve Pınar Protein Yoğurt tüketicilerin beğenisine sunuldu.



- Pınar Latte Art Barista Süt

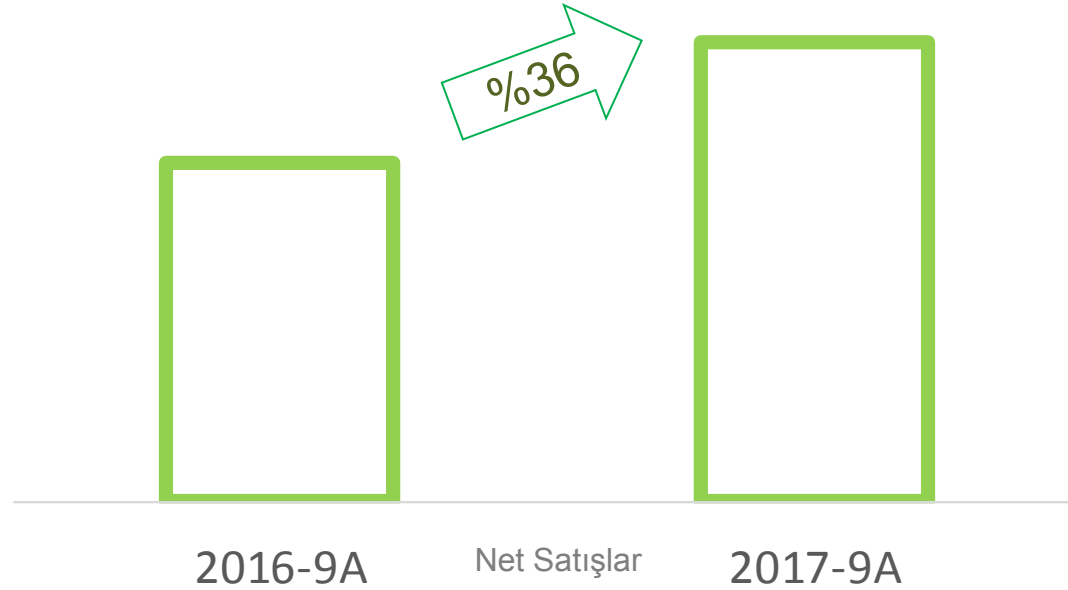
- Pınar Ayran yeni tasarım ambalajında



2017-3Ç | Satışların Kırılımı

Ürün Portföyü

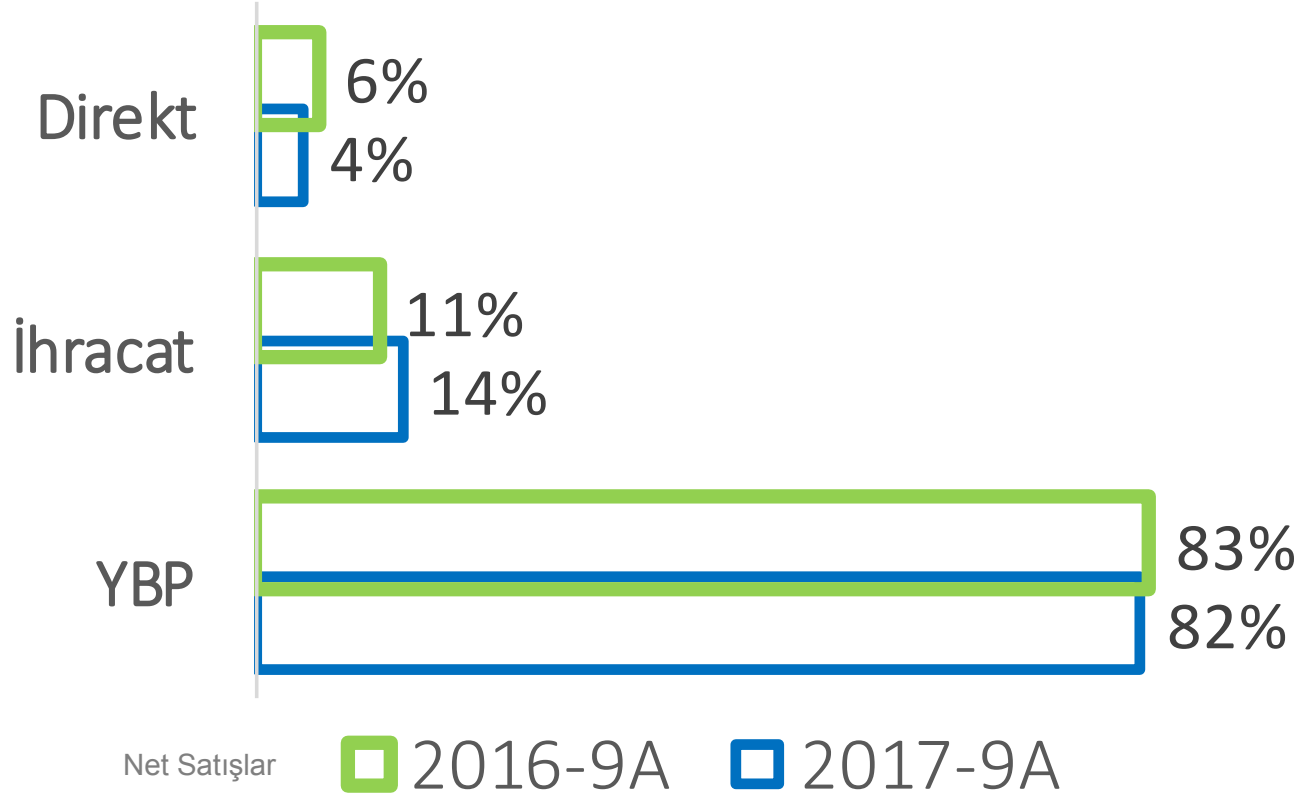
Geleneksel Peynir Segmenti Büyümesi



- Pinar Süzme Peynir, kısa süre içerisinde pazarda güçlü bir konum elde etmiştir. Yılın ilk dokuz ayında **%16,9**'luk pazar payıyla ikinci sırada yer almaktadır. (BİM hariç)

2017-3Ç | Satışların Kırılımı | Kanallar

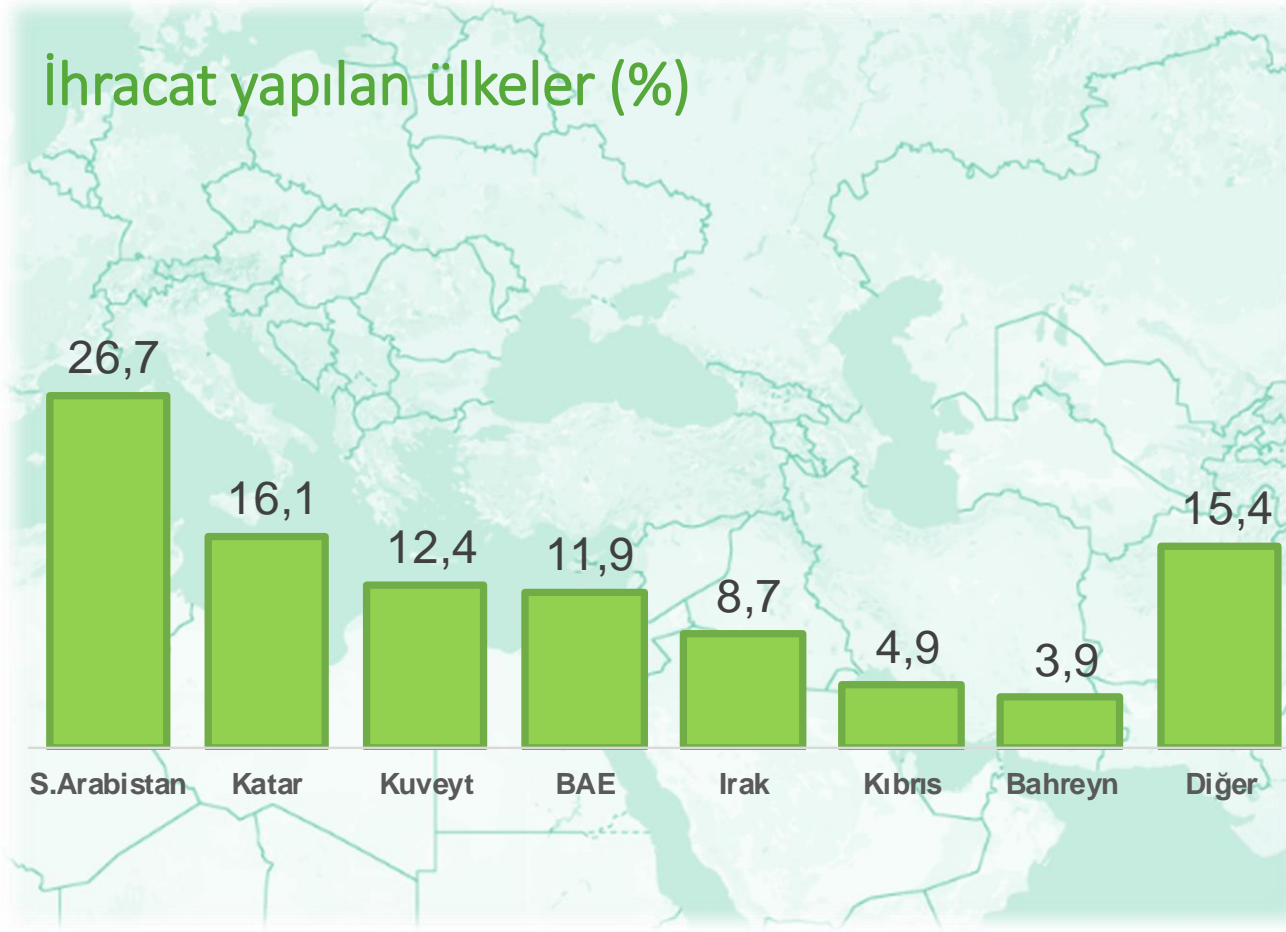
Satış Kanalları



- Yaşar Birleşik Pazarlama, Fortune dergisinin ilk 500 sıralamasında 2016 yılında 116. sırada yer almıştır.

2017-3Ç | Satışların Kırılımı | İhracat

İhracat yapılan ülkeler (%)



- 2017 yılının ilk dokuz aylık döneminde **34,3 milyon dolar** ihracat gerçekleştirilirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre **dolar bazında %10,7 oranında büyüme** gerçekleşmiştir.
- İhracatın satışlar içindeki payı (TL) **%13,6** olarak gerçekleşmiştir.

	2013	2014	2015	2016	2017-09
İhracatın Satışlar İçerisindeki Payı	10,9%	12,0%	12,3%	11,9%	13,6%

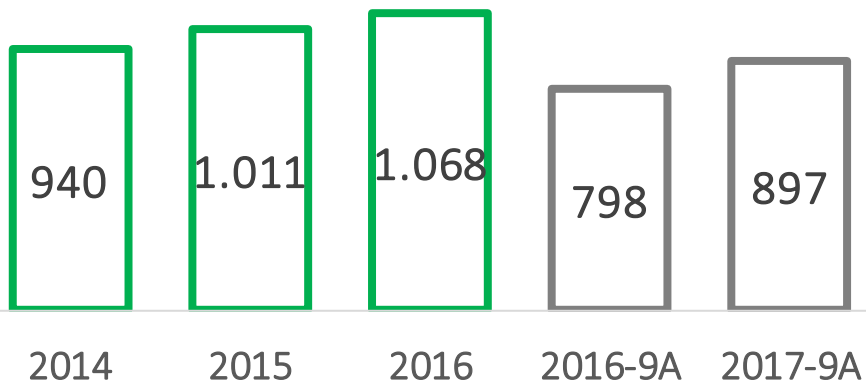
2017-3Ç | Gelir Tablosu

(Milyon TL)

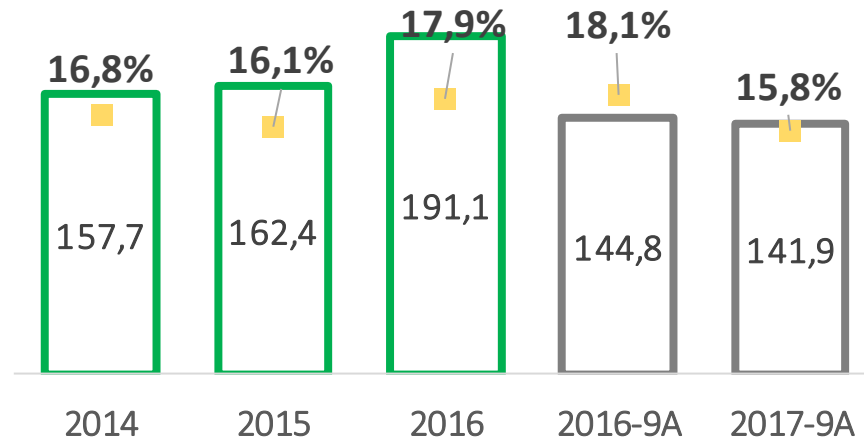
	30.09.2017	30.09.2016	Fark	% Değişim
Net Satışlar	897,1	798,4	98,7	12,4
Satılan Malın Maliyeti	(755,3)	(653,6)	(101,6)	15,5
Brüt Kar	141,9	144,8	(2,9)	(2,0)
Ar&Ge Giderleri	(8,9)	(7,9)	(1,0)	13,1
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(64,6)	(53,7)	(10,9)	20,4
Genel Yönetim Giderleri	(28,8)	(27,6)	(1,2)	4,3
Faaliyet Karı	39,5	55,6	(16,1)	(29,0)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	5,2	7,7	(2,5)	(32,2)
Diğer Giderler (Net)	6,0	2,6	3,4	129,1
Finansal Giderler (Net)	(16,7)	(5,9)	(10,8)	182,7
Vergi Öncesi Kar	34,0	60,0	(26,0)	(43,3)
Vergi	1,5	(4,5)	6,0	(133,9)
Dönem Net Karı	35,5	55,5	(20,0)	(36,0)
FAVÖK	61,9	75,9	(14,0)	(18,5)
Toplam Varlıklar	1.034,9	916,4	118,6	12,9
Özsermaye	581,4	586,0	(4,6)	(0,8)

2017-3Ç | Satış ve Kârlılık

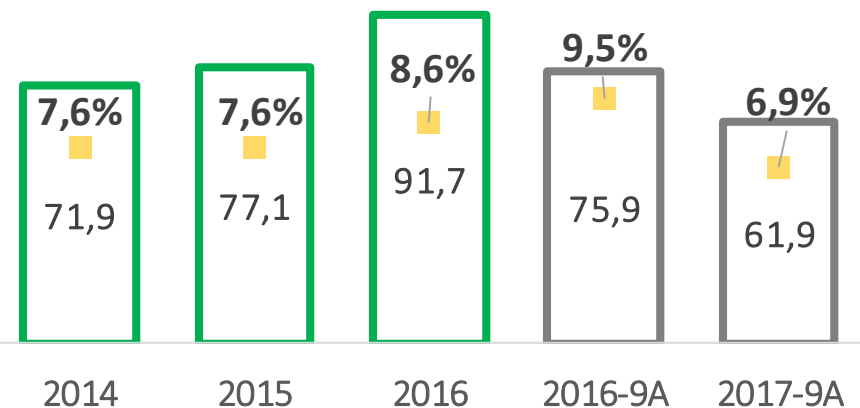
Net Satışlar (m TL)



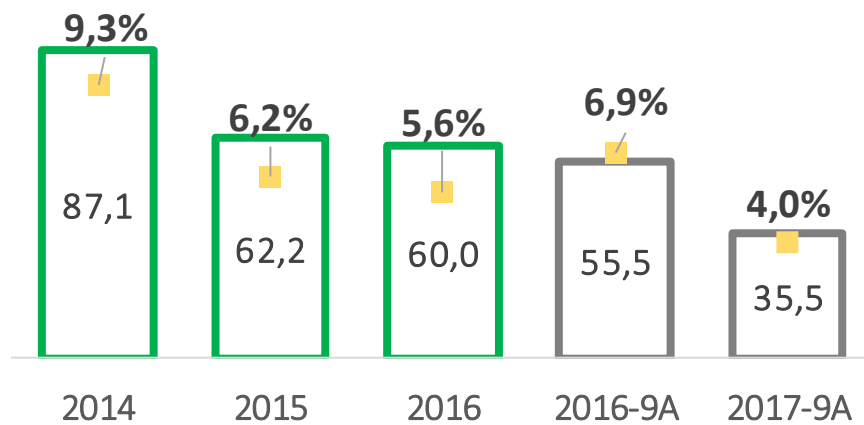
Brüt Kâr (m TL)



FAVÖK* (m TL)



Net Kâr (m TL)

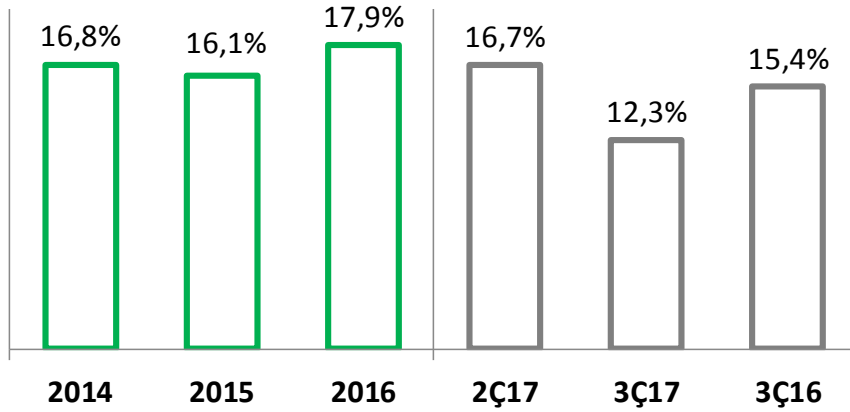


■ Kâr marjı

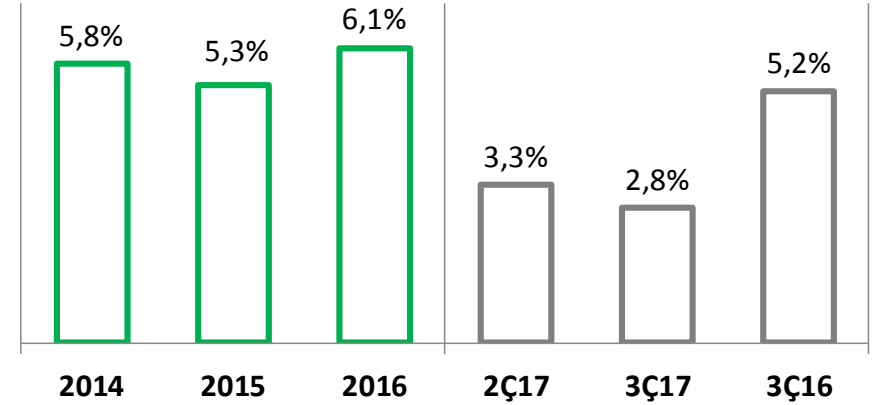
* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

2017-3Ç | Çeyrekssel Kâr Marjları

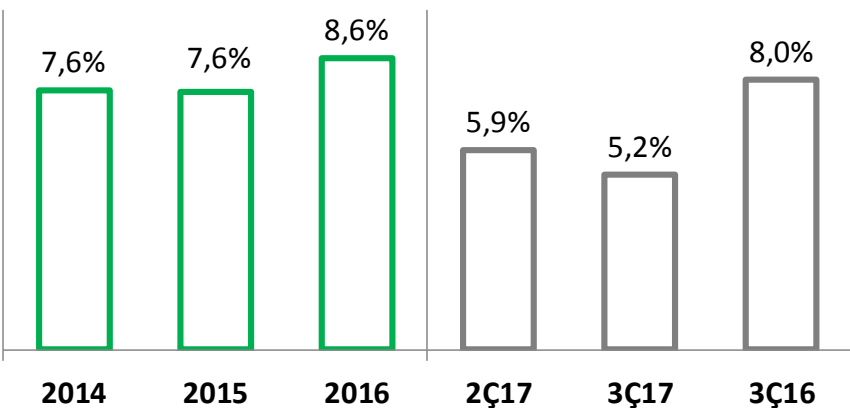
Brüt Kâr



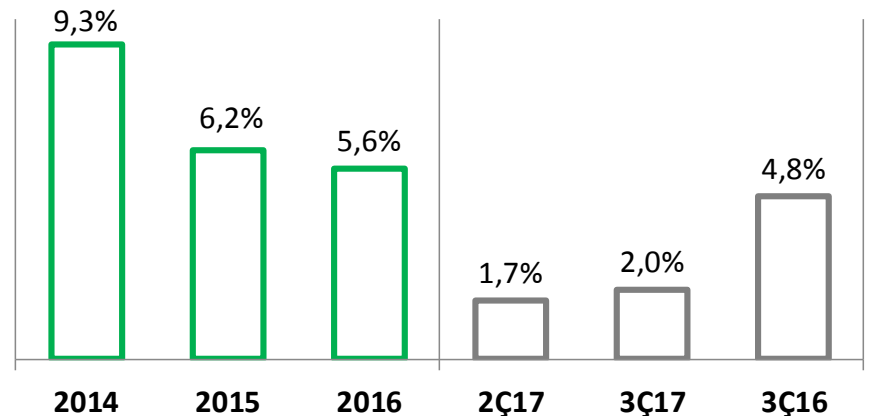
Faaliyet Kârı



FAVÖK*



Net Kâr



* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

2017-3Ç | Temel Rasyolar

Bilanço Oranları

	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/09
Cari Oran	1,51	1,42	1,16	1,23	1,13
Kaldıraç Oranı	0,30	0,32	0,34	0,36	0,44
K.V. Borç/Topl. Borç (Fin.)	1,00	0,55	0,93	0,56	0,83
Net Fin. Borç/FAVÖK	0,05	0,16	0,35	0,78	1,03
Net Fin. Borç/Özkaynak	0,01	0,02	0,05	0,12	0,13
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	14,7%	17,3%	11,1%	10,2%	6,9%

- 2017 yılının ilk dokuz ayında 28,3 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Ortaklık | İştirak Yapısı | Denetçiler

Ortaklık Yapısı

Yaşar Holding A.Ş.	61%
Halka Açık	39%

İştirakler

İştirak	İştirak Oranı %
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	31,8
Bintur Catering A.Ş.	1,3
Desa Enerji A.Ş.	30,5
Çamlı Yem A.Ş.	5,5
Pınar Su A.Ş.	8,8
Pınar Et A.Ş.	12,6
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1,8
Pınar Foods Gmbh	44,9

Denetçi Kuruluşlarımız

Mali İşler

PricewaterhouseCoopers

Ernst&Young

Üretim

TSE

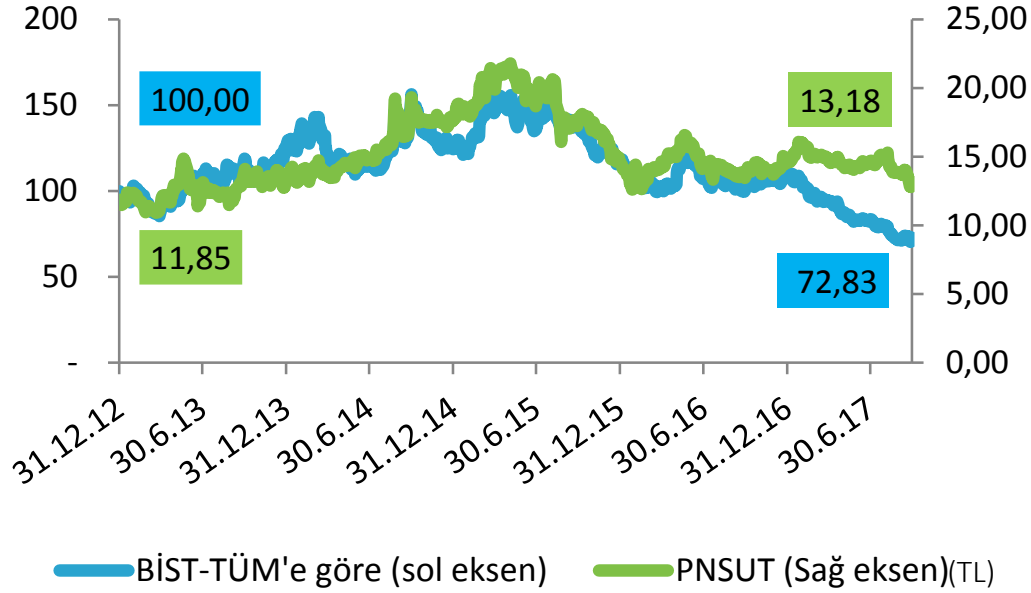
Breau Veritas

Food and Drug Administration

Kurumsal Yönetim

Saha Rating

Hisse Performansı



Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu: 9,24

Borsa İstanbul Sembolü: PINSUT

İlk İşlem Tarihi: 03.02.1986

Yasal Uyarı ve İletişim Bilgileri

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.gov.tr ve www.pinar.com.tr internet sitelerinden erişim sağlanabilir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Tel: 90 232 495 00 00

Faks: 90 232 484 17 89

yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr



Teşekkürler.

