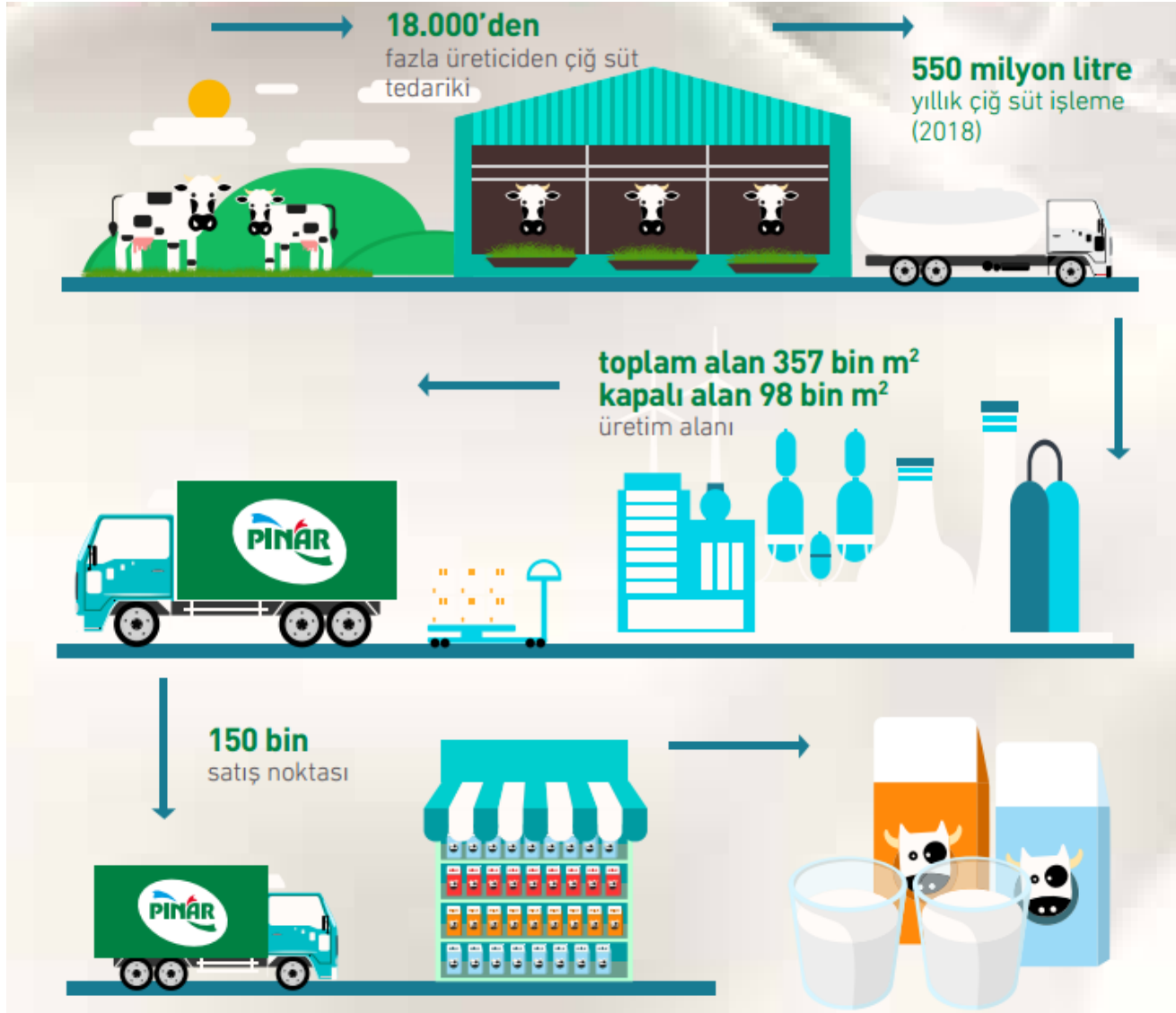




# Pınar Süt

Finansal Sunum  
2019 Yılı 9 Aylık

# BİR BAKIŞTA PINAR SÜT



## BAŞLICA GELİŞMELER

1,213

milyar TL  
Net Satış

8,8%

Ciro  
Büyümesi

60,4

milyon TL  
FAVÖK

32,5

milyon dolar  
İhracat Ciro

6,3

milyon TL  
Yatırım

1040

2019-9A  
Çalışan Sayısı

- 2019 yılının ilk dokuz ayında önceki yıla kıyasla içme sütü, yoğurt, inek peyniri, ayran üretimi sırasıyla %9, %1, %8, %5 azalış göstermiştir. (TÜİK)
- Son bir yıllık döneme bakıldığında çiğ süt fiyatlarındaki 2019 Mayıs ayında gerçekleşen artış işlenmemiş gıda ve TÜFE artışlarının üzerindedir.
- Yılın ilk dokuz ayında pazarda toplam süt ve toplam peynir kategorilerinde ciro bazında sırasıyla %15 ve %19'luk büyüme görülmüştür. Toplam peynir kategorisinde tonaj bazında %0,6'lık artış meydana gelirken toplam sütün tonaj azalışı %1,6 olmuştur. (Nielsen, BİM Hariç)

## ÜRETİM VE MALİYET

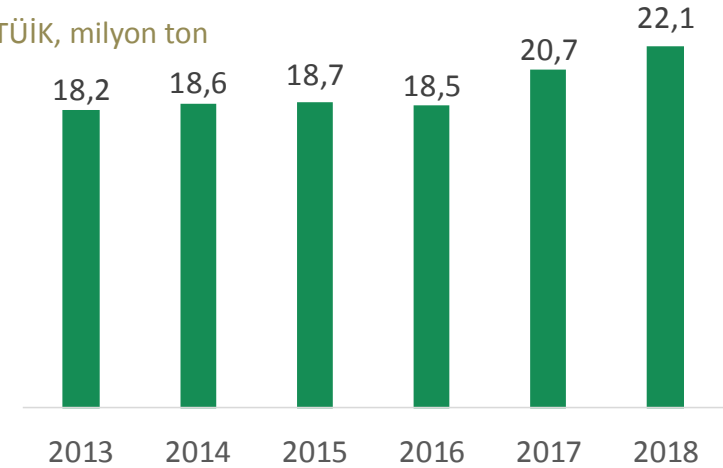
### Türkiye’de Süt Ürünleri Üretimi

TÜİK, bin ton

Ürünler	2018-8A	2019-8A	Değişim
İçme Sütü	1.133	1.029	-9%
İnek Peyniri	496	455	-8%
Yoğurt	813	803	-1%
Ayran	492	469	-5%

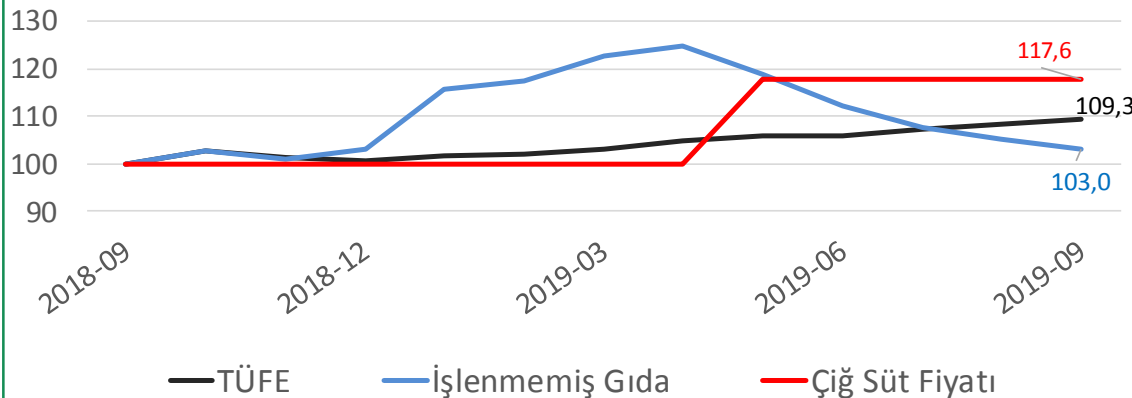
### Türkiye’de Süt Üretimi

TÜİK, milyon ton



### Enflasyon ve Çiğ Süt Fiyatları Gelişimi

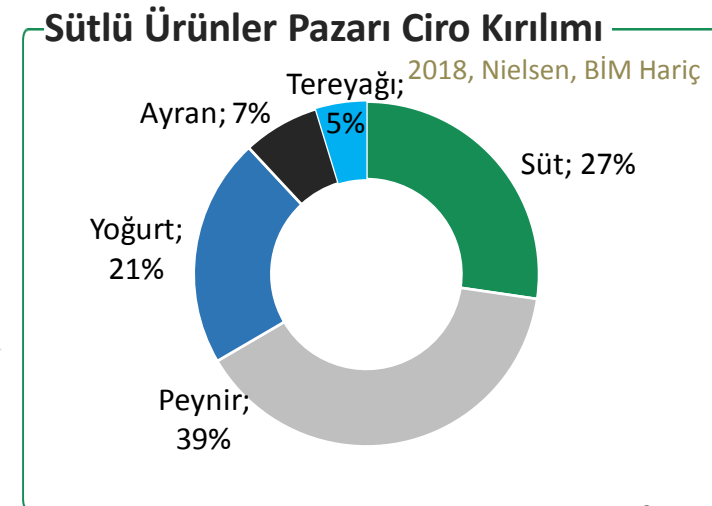
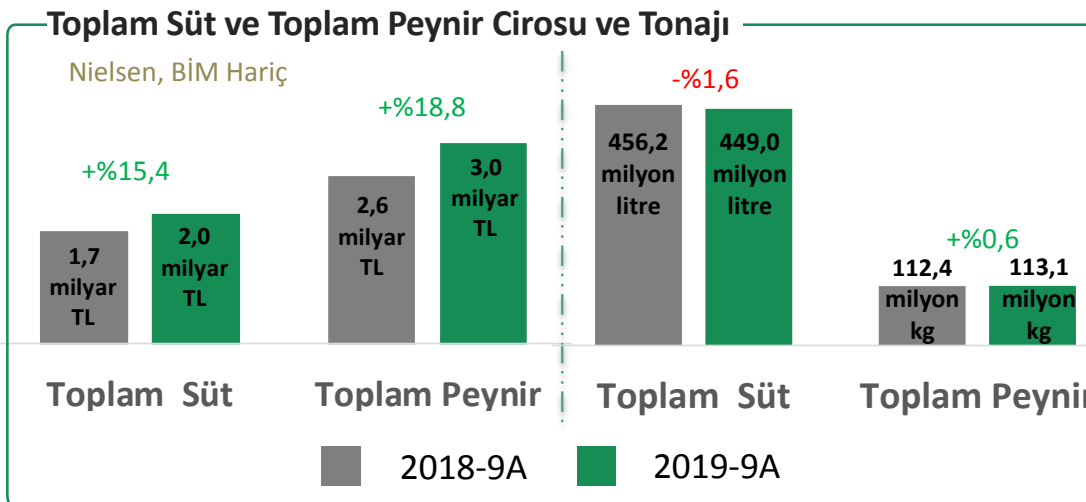
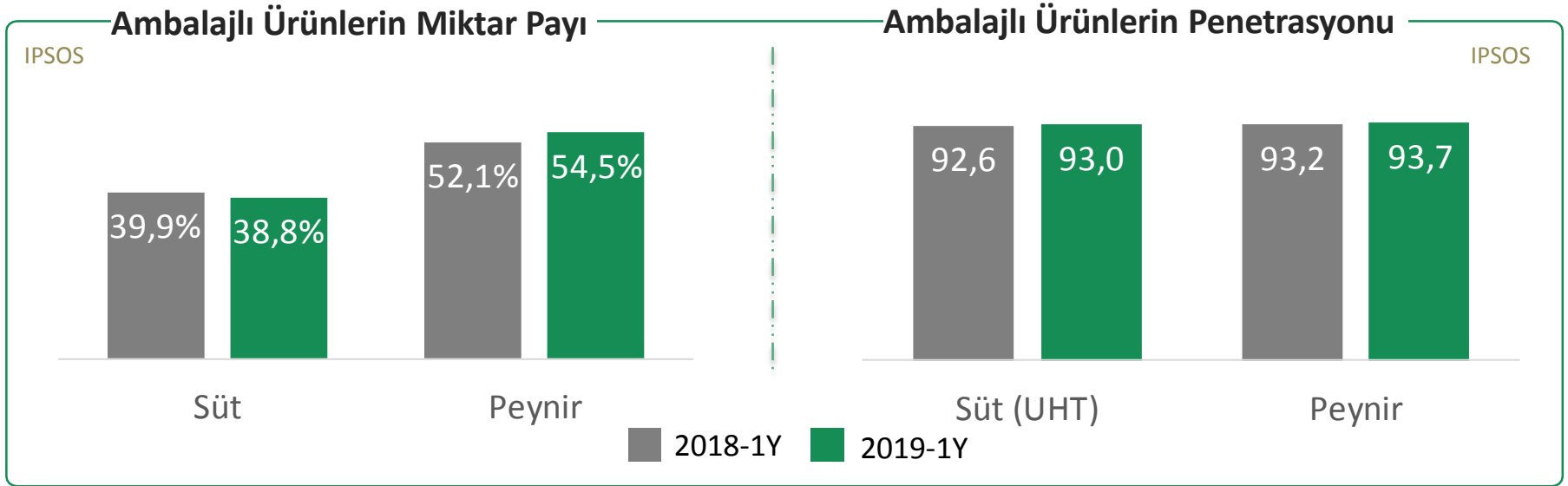
TÜİK, USK



Ulusal Süt Konseyi tarafından 1 Mayıs itibariyle 2,00 TL seviyesinde olan çiğ sütün litre fiyatı Kasım ayı itibariyle geçerli olmak üzere 2,30 TL olarak belirlenmiştir.

Çiğ süte gelen fiyat artışlarının ardından geçen yılın aynı dönemine kıyasla 2019-9A’da çiğ sütün ortalama taban fiyatı %20,2 daha yüksek seyrederken 2019-3Ç’de ise %21,7 daha yüksek olarak gerçekleşmiştir.

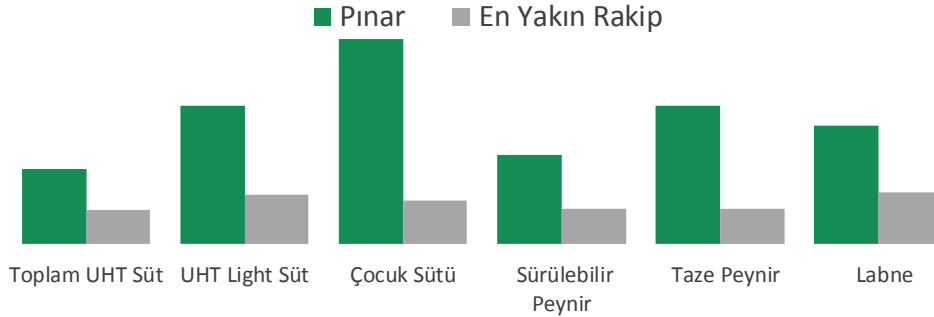
TÜKETİM VE PAZAR



## PAZARDAKİ KONUM

### Pınar Süt ve Rakipler

2019-9A , Nielsen, BİM Hariç



- 2019 yılının ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre pazarda toplam süt kategorisinde tonaj bazında daralma (-%1,6) gerçekleşirken toplam peynir kategorisinde tonaj bazında %0,6 büyüme olmuştur.
- Geçtiğimiz yıl lansmanı gerçekleştirilen Pınar Kefir kategorisi tonaj bazında yılın ilk dokuz ayında önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2 katından fazla büyürken Pınar Süt bu kategoride payını artırmaktadır.

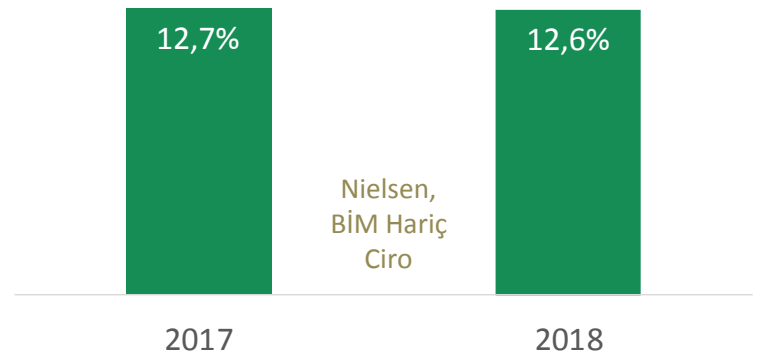
### Ürünler Bazında Pazar Payları

Nielsen, 2019-9A, BİM Hariç

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	27,5%	Lider
UHT Light Süt	51,0%	Lider
Çocuk Sütü	75,3%	Lider
Protein Süt	50,7%	Lider
Toplam Peynir	10,6%	İkinci
Sürülebilir Peynir	32,7%	Lider
Taze Peynir	50,7%	Lider
Labne	43,6%	Lider
Krem Peynir	10,1%	Üçüncü
Süzme Peynir	18,6%	İkinci

### Sütlü Ürünler Pazarında Pazar Payı

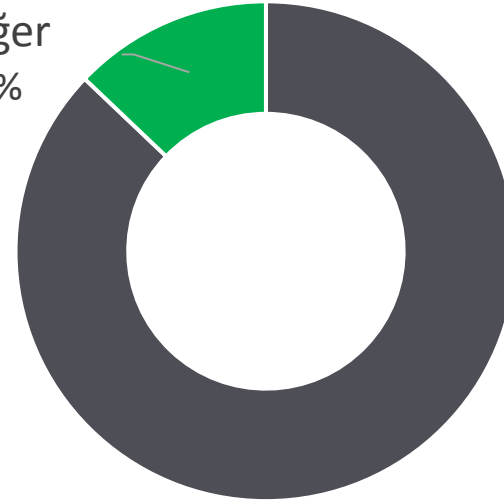
Süt, Peynir, Yoğurt, Ayran, Tereyağı



NET SATIŞLARIN KIRILIMI

Ürün  
Grupları  
Bazında

\*Diğer  
13%



Sütlü ürünler  
88%

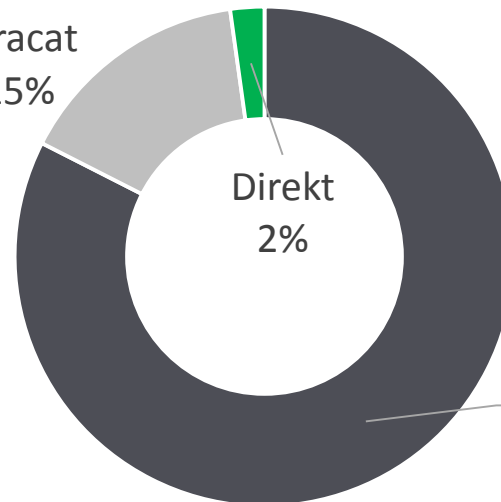
\*Meyve Suyu,  
Soslar, diğer

Kanal  
Bazında

32,5 milyon Dolar

S. Arabistan	24,9%
Kuveyt	11,8%
Irak	11,0%
BAE	8,4%
Katar	5,3%
Kıbrıs	5,1%
Bahreyn	4,3%
Diğer	29,2%

İhracat  
15%



YBP  
83%

**GELİR TABLOSU**

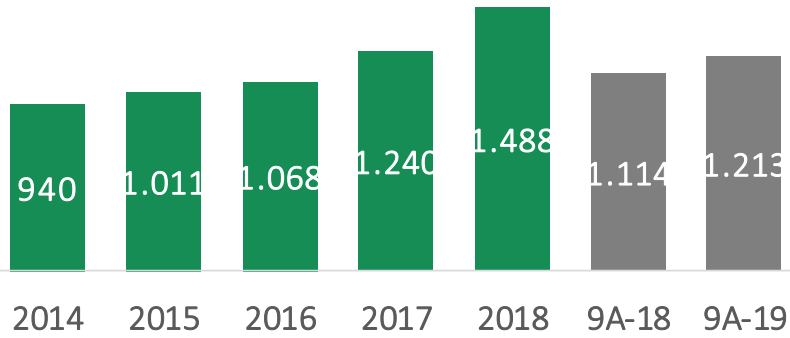
(Milyon TL)	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	Fark	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.212,6</b>	<b>1.114,1</b>	<b>98,5</b>	<b>8,8%</b>
Satılan Malın Maliyeti	(1.069,5)	(940,4)	(129,1)	13,7%
<b>Brüt Kar</b>	<b>143,0</b>	<b>173,6</b>	<b>(30,6)</b>	<b>-17,6%</b>
Ar&Ge Giderleri	(10,8)	(9,4)	(1,4)	14,8%
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(73,7)	(79,1)	5,4	-6,8%
Genel Yönetim Giderleri	(37,1)	(31,6)	(5,5)	17,5%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>21,4</b>	<b>53,5</b>	<b>(32,1)</b>	<b>-60,0%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>60,4</b>	<b>80,5</b>	<b>(20,0)</b>	<b>-24,9%</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	3,4	7,5	(4,1)	-54,3%
Diğer Giderler (Net)	22,5	16,0	6,5	40,5%
Finansal Giderler (Net)	(26,4)	(72,0)	45,6	-63,3%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>20,9</b>	<b>5,1</b>	<b>15,8</b>	<b>312,2%</b>
Vergi	(2,2)	4,4	(6,6)	-149,4%
<b>Dönem Net Karı</b>	<b>18,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,2</b>	<b>97,5%</b>



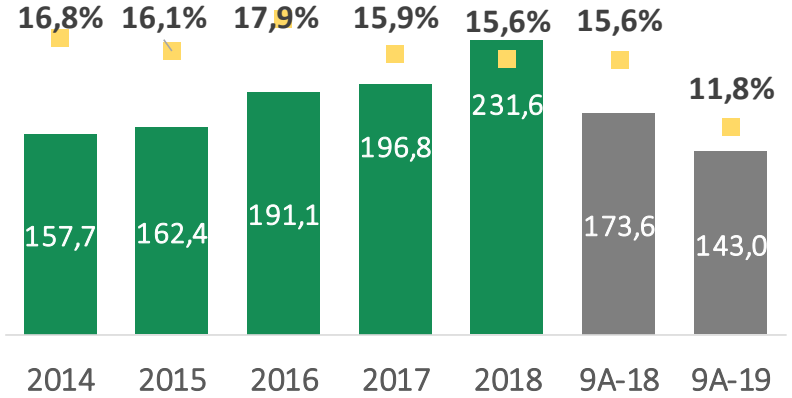
SATIŞLAR VE KÂRLILIK - YILLIK

Net Satışlar

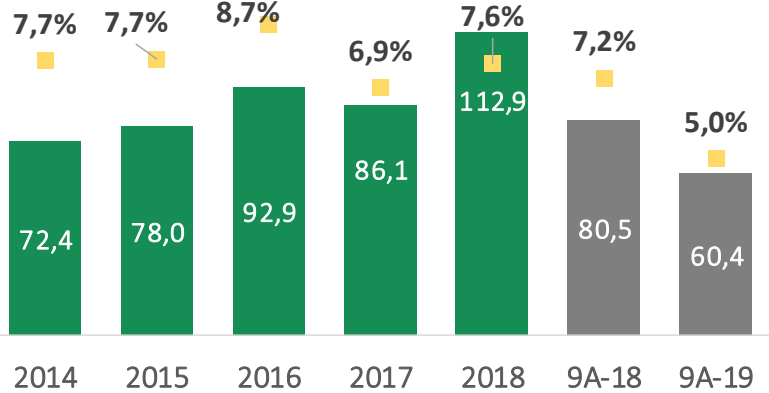
milyon TL



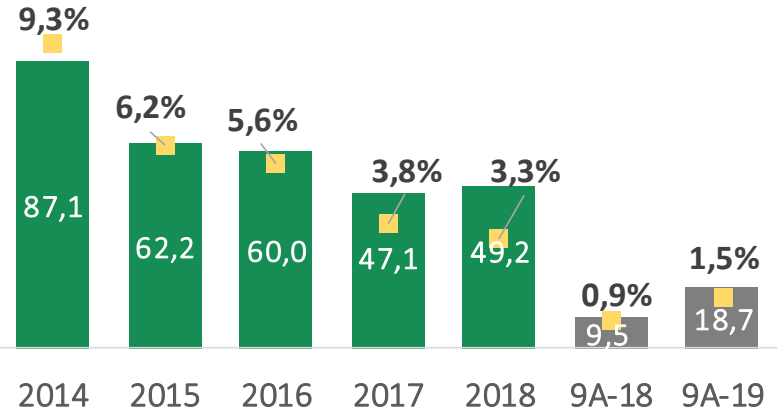
Brüt Kâr



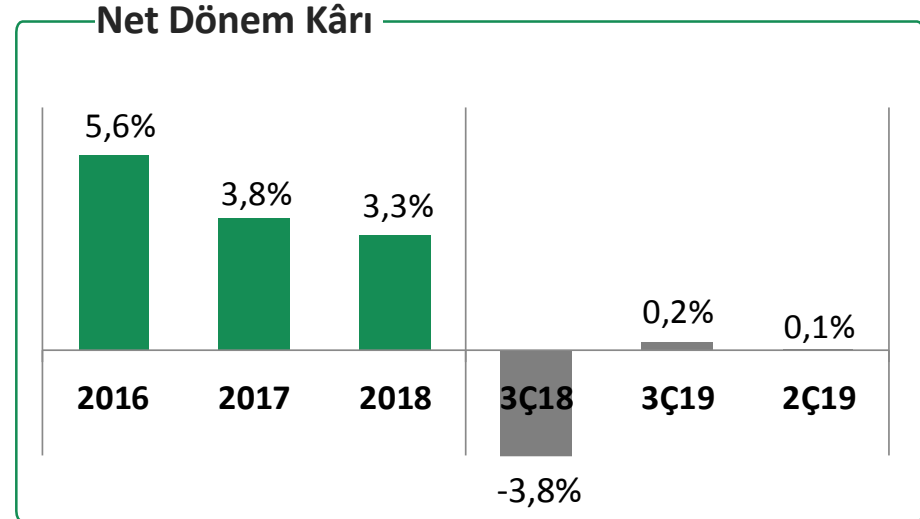
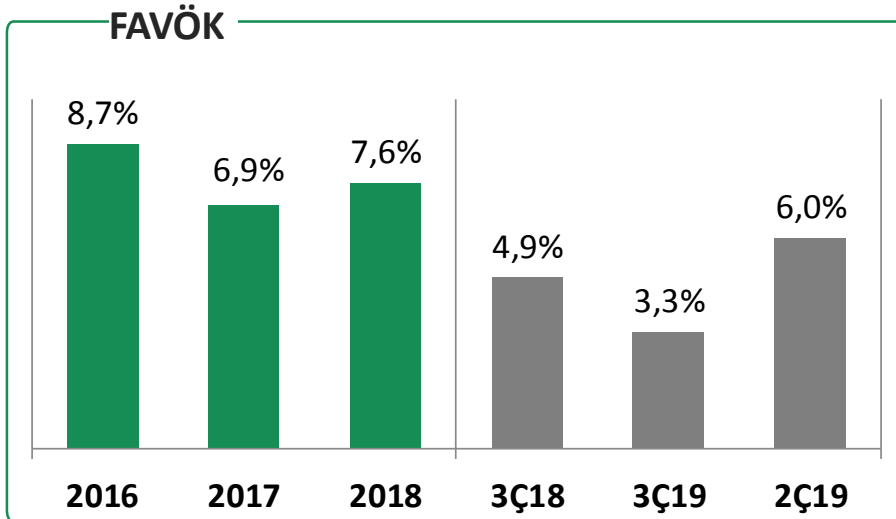
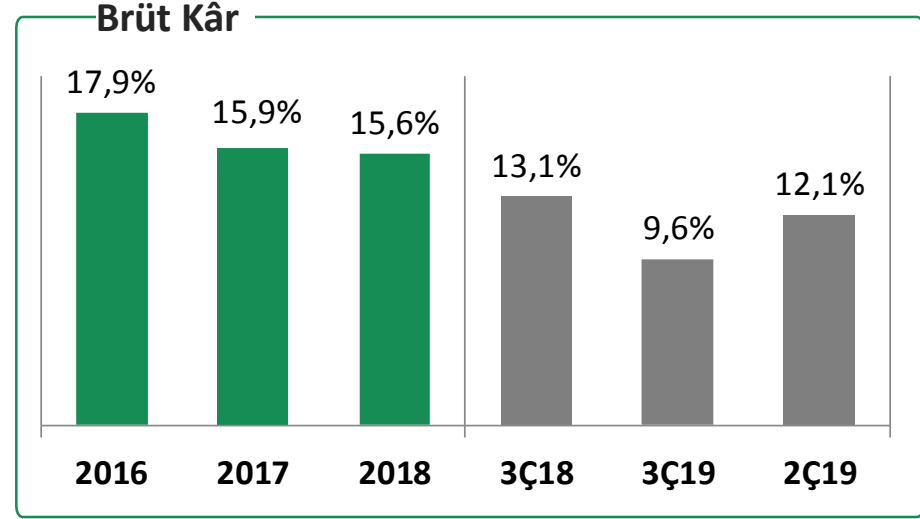
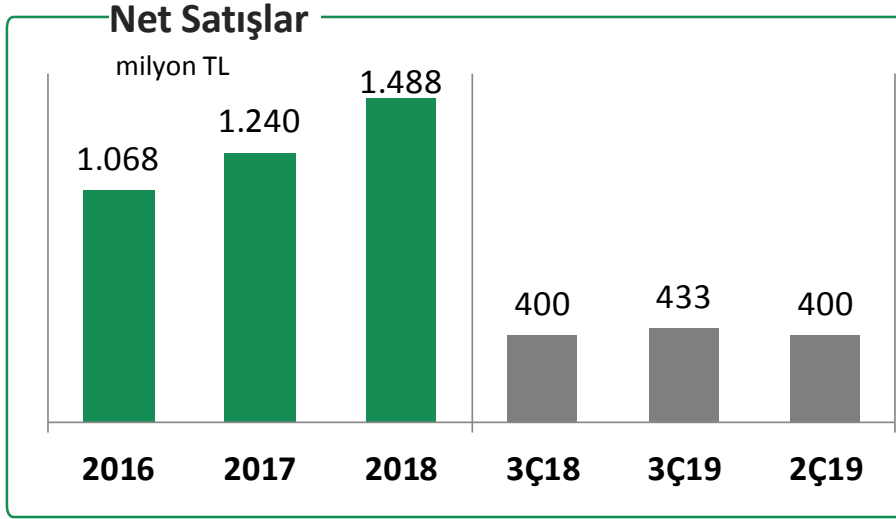
FAVÖK



Net Dönem Kârı



SATIŞLAR VE KÂRLILIK - ÇEYREKSEL



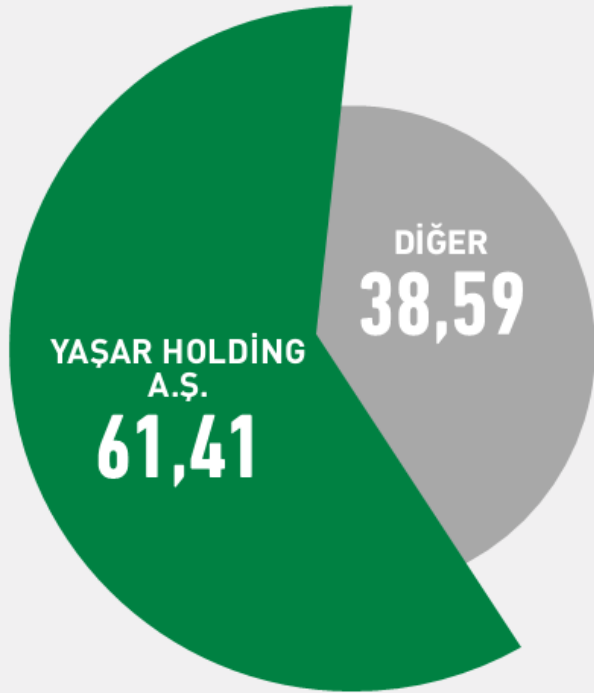
**FİNANSAL RASYOLAR**

	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/09
Cari Oran	1,16	1,23	1,21	1,07	1,06
Kaldıraç Oranı	0,34	0,36	0,43	0,44	0,44
K.V. F. Borç/Topl. Borç (Fin.)	0,93	0,56	0,64	0,81	0,95
Net Fin. Borç/FAVÖK	0,34	0,76	1,69	1,16	1,86
Net Fin. Borç/Özkaynak	0,05	0,12	0,21	0,17	0,22
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	11,1%	10,2%	7,3%	6,7%	7,4%

**YATIRIM HARCAMALARI**

	2015	2016	2017	2018	2018/09	2019/09
Yatırım Harcamaları	19 m TL	65 m TL	55 m TL	68 m TL	22,5 m TL	6,3 m TL

## PINAR SÜT ORTAKLIK YAPISI (%)



Pay Sahibi	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	61,41	27.603.901,57
DİĞER	38,59	17.347.149,68
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>44.951.051,25</b>

Pınar Süt'ün payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "PNSUT" sembolüyle işlem görmektedir.

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

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

