



# PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 2016 Yılı Finansal Sunumu



# 2016 | Başlıca Gelişmeler

## Süt Ürünleri Pazarı\*

- 2016 yılında ciro bazında %5,6 tonaj bazında ise %4,9 büyüme
- Tüm kategorilerde tonaj bazında büyüme
- Ciro büyümesine en çok katkı veren kategoriler: Peynir ve Süt

## Tüketici Fiyatları Endeksi

- Yıllık tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %8,53
- Gıda enflasyonu Kasım ayına kadar ılımlı seyrederken, Aralık ayında TL'de görülen değer kaybı ve olumsuz hava koşullarının etkisiyle artış göstermiş, ancak turizm sektöründeki daralma ve alınan tedbirlerin etkisi ile yılı %5,65 ile tamamlamıştır.

Kaynak:TCMB

## Çiğ Süt Taban Fiyatları

- Ulusal Süt Konseyi tarafından belirlenen çiğ süt taban fiyatı 2016 yılı içinde 1,15 TL/LT kalmış olup 2017 yılı itibariyle 1,21 TL/LT seviyesine yükseltilmiştir.

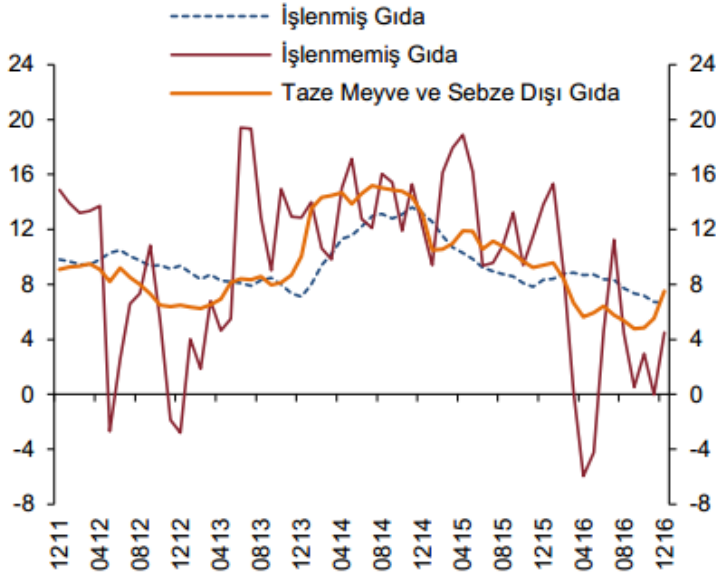
## 2016 Finansal Özet

- %5,6 ciro büyümesi, %4 tonaj büyümesi
- Net Satışlar 1.07 milyar TL
- FAVÖK 92,9 milyon TL
- FAVÖK marjı %8,7
- Net dönem kârı 60,0 milyon TL

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

# 2016 | Pazar Dinamikleri

## Gıda Fiyatları (Yıllık Yüzde Değişim)



2016 yılının son çeyreğinde işlenmiş gıda enflasyonunda azalış gerçekleşirken, Ekim ve Kasım aylarında düşüş görülen işlenmemiş gıda enflasyonunda Aralık ayında önemli bir yükseliş izlenmiştir.

## 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

## Türkiye'de Hayvan Varlığı

	Küçükbaş	Büyükbaş	Toplam	Büyüme
2014	41,5 m	14,2 m	55,7 m	
2015	41,9 m	14,0 m	55,9 m	+0,4%
2016	41,3 m	14,1 m	55,4 m	-0,9%

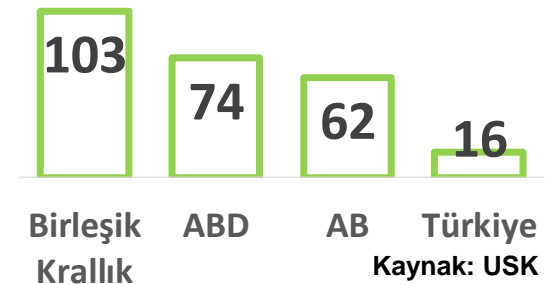
Kaynak: TÜİK

## Paketli Süt Ürünleri (%)

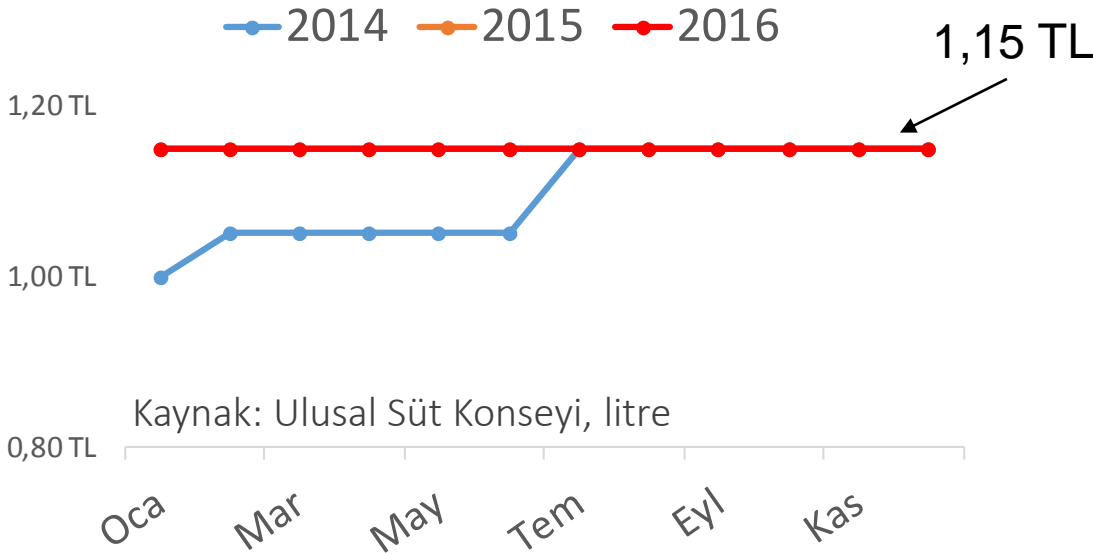
	2013	2014	2015	2016
Süt	47,0%	46,9%	45,8%	43,5%
Peynir	37,2%	42,8%	46,1%	49,6%

Kaynak: IPSOS

## Kişi Başı Paketli Süt Tüketimi (Lt)



# 2016 | Pazar Dinamikleri



2016 yılında ortalama çiğ süt taban fiyatı, 2015 yılına göre sabit kalmıştır.

## Çiğ Süt Taban Fiyatları

- 2014 yılı Temmuz ayı ile 2016 yıl sonuna kadar Ulusal Süt Konseyi tarafından sabit tutulan çiğ süt taban fiyatları 2017'den itibaren geçerli olmak üzere 1,21 TL seviyesine artırılmıştır.

## Paketli Süt Ürünleri

	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2015	2016	2015	2016
UHT Süt	42,9%	40,6%	94,2	94,5

- Artan penetrasyon

	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2015	2016	2015	2016
Paketli Peynir	46,1%	49,6%	94,6	95,9
Paketsiz Peynir	53,9%	50,4%	88,4	86,8

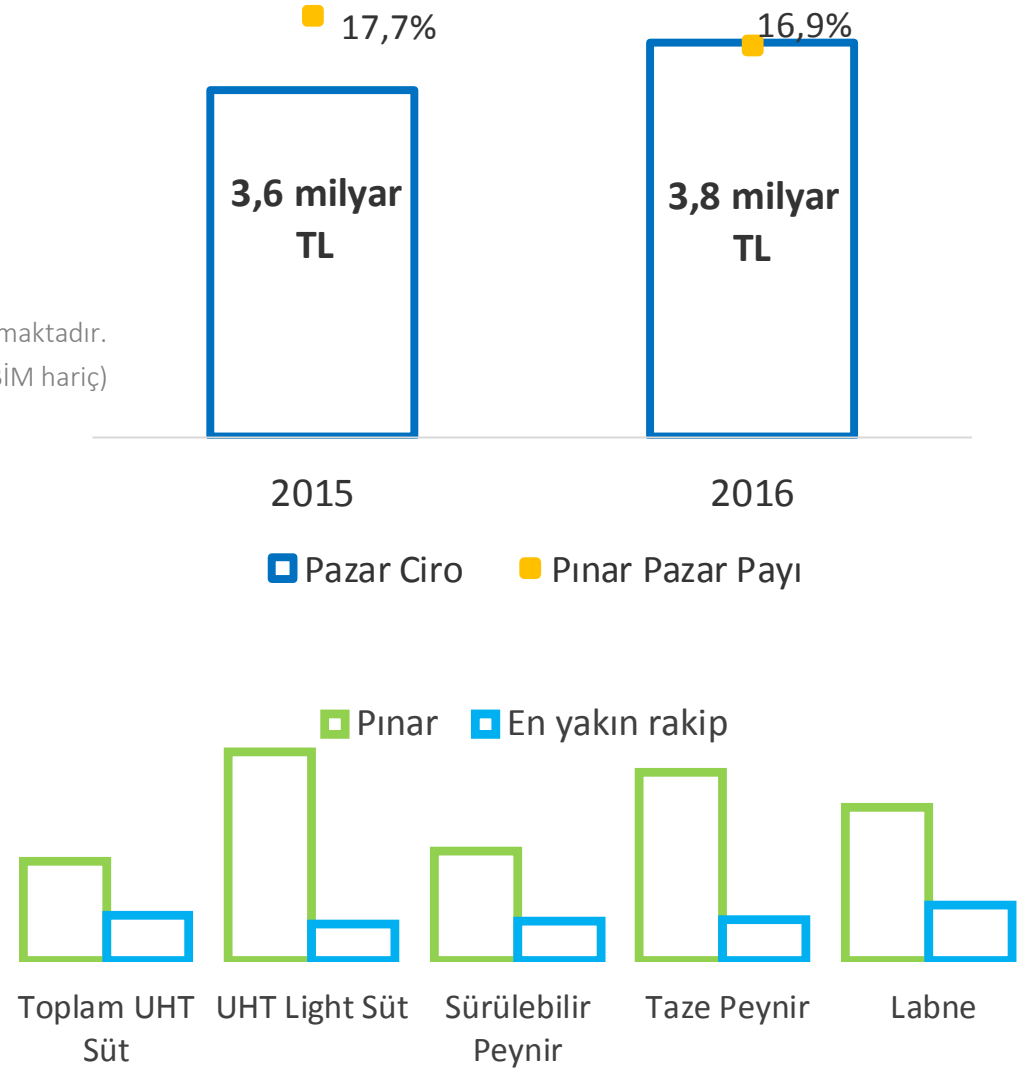
# 2016 | Pazar

- 2016 yılında, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre pazarda **%5,6 ciro**, **%4,9 tonaj** bazında büyüme görülmüştür.

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

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	30,7%	Lider
UHT Light Süt	63,8%	Lider
Çocuk Sütü	77,5%	Lider
Sürülebilir Peynir	33,8%	Lider
Taze Peynir	57,7%	Lider
Labne	46,8%	Lider
Krem Peynir	14,6%	Üçüncü
Süzme Peynir	11,3%	Üçüncü
Dilimli Peynir	34,2%	Lider

## Süt Ürünleri Pazarı\*



# 2016 | Yeni Ürünler

- Pınar Aç Bitir Dilimli Cheddar 60g



- Pınar Go Taze Kaşar 20g, Dil Peyniri 20g, Cheddar 20g



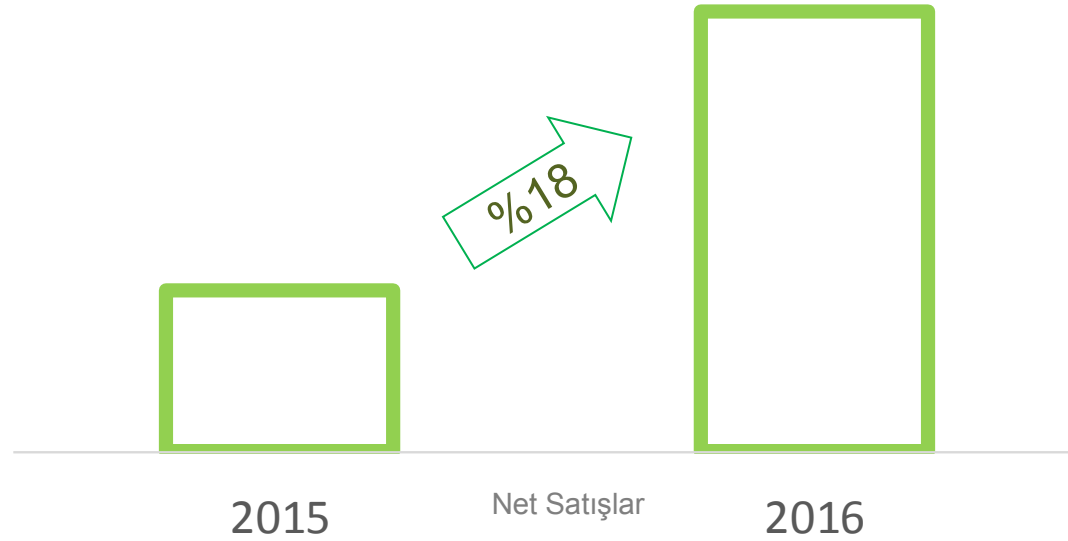
- Laktozsuz Beyaz Peynir Salamuralı 400g



# 2016 | Satışların Kırılımı

## Ürün Portföyü

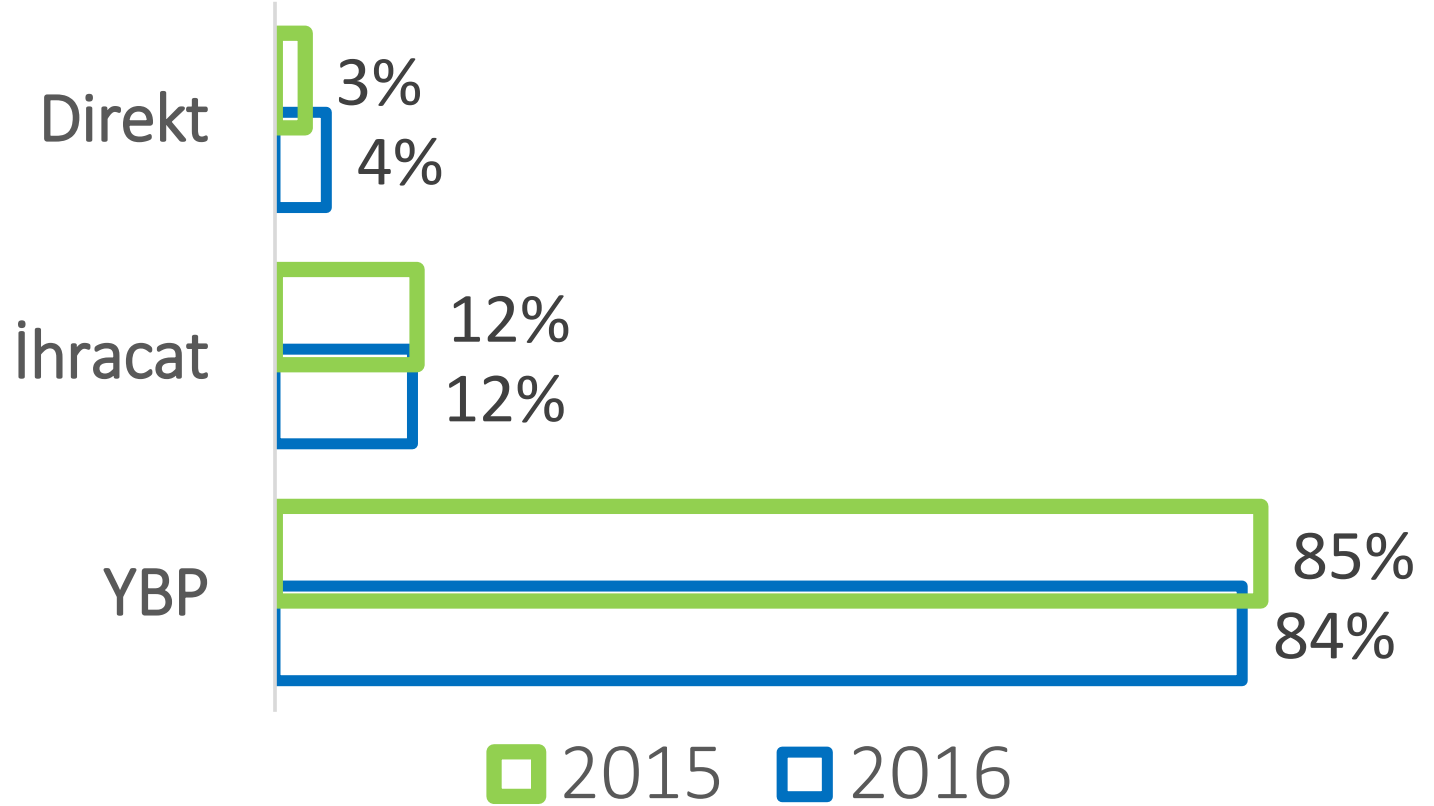
Geleneksel Peynir Segmenti Büyümesi



# 2016 | Satışların Kırılımı | Kanallar

## Satış Kanalları

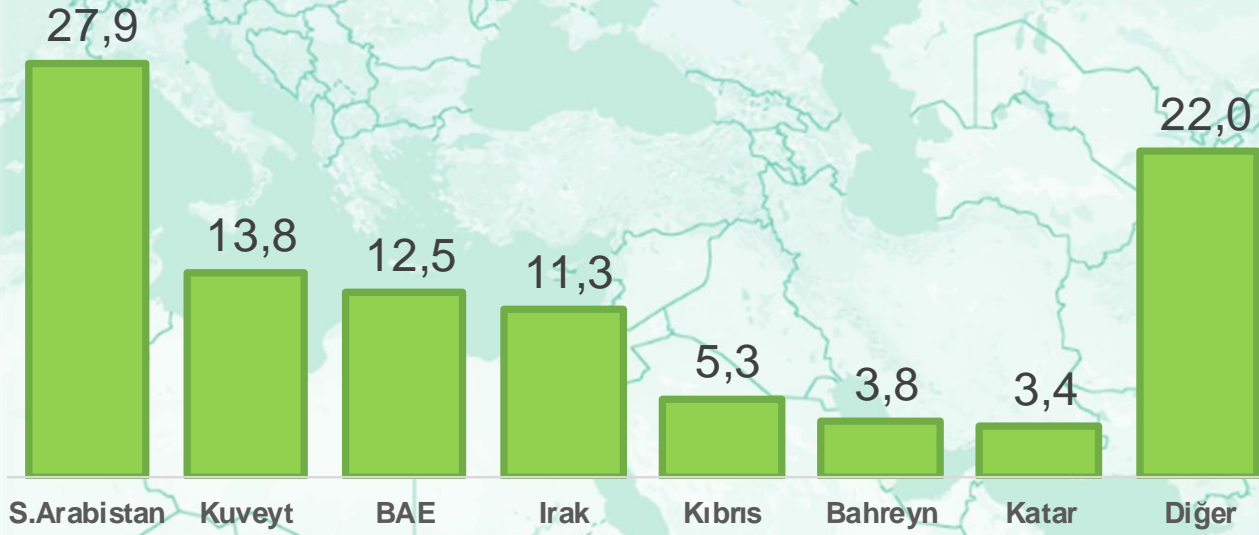
Net Satışlar





# 2016 | Satışların Kırılımı | İhracat

## İhracat yapılan ülkeler (%)



■ 2016 yılında 42,5 milyon dolar ihracat gerçekleştirilmiştir.

	2012	2013	2014	2015	2016
İhracatın Satışlar İçerisindeki Payı	10,1%	10,9%	12,0%	12,3%	11,9%

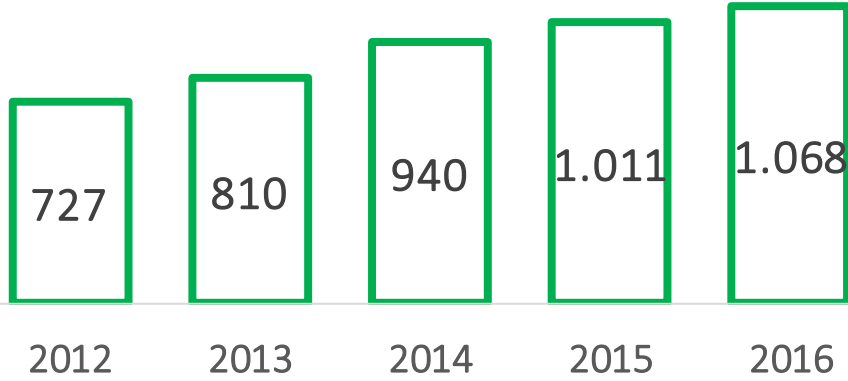
# 2016 | Gelir Tablosu

(Milyon TL)

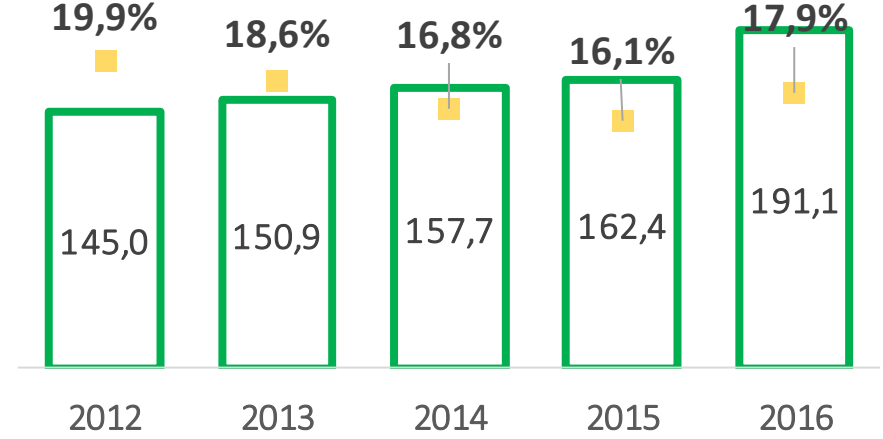
	31.12.2016	31.12.2015	Fark	% Değişim
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.067,8</b>	<b>1.011,2</b>	<b>56,6</b>	<b>5,6</b>
Satılan Malın Maliyeti	(876,7)	(848,8)	(27,9)	3,3
<b>Brüt Kar</b>	<b>191,1</b>	<b>162,4</b>	<b>28,7</b>	<b>17,7</b>
Ar&Ge Giderleri	(11,0)	(9,2)	(1,8)	19,5
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(77,3)	(65,4)	(11,9)	18,2
Genel Yönetim Giderleri	(37,8)	(33,9)	(3,9)	11,4
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>65,1</b>	<b>53,9</b>	<b>11,1</b>	<b>20,6</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	8,4	17,2	(8,8)	(51,2)
Diğer Giderler	2,7	(1,1)	3,8	(339,3)
Finansal Giderler (Net)	(12,5)	(2,4)	(10,1)	415,6
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>63,7</b>	<b>67,6</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(5,8)</b>
Vergi	(3,7)	(5,4)	1,7	(31,7)
<b>Dönem Net Karı</b>	<b>60,0</b>	<b>62,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,6)</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>92,9</b>	<b>78,0</b>	<b>14,9</b>	<b>19,2</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>933,6</b>	<b>883,8</b>	<b>49,8</b>	<b>5,6</b>
<b>Özsermaye</b>	<b>593,3</b>	<b>587,1</b>	<b>6,2</b>	<b>1,1</b>

# 2016 | Satış ve Kârlılık

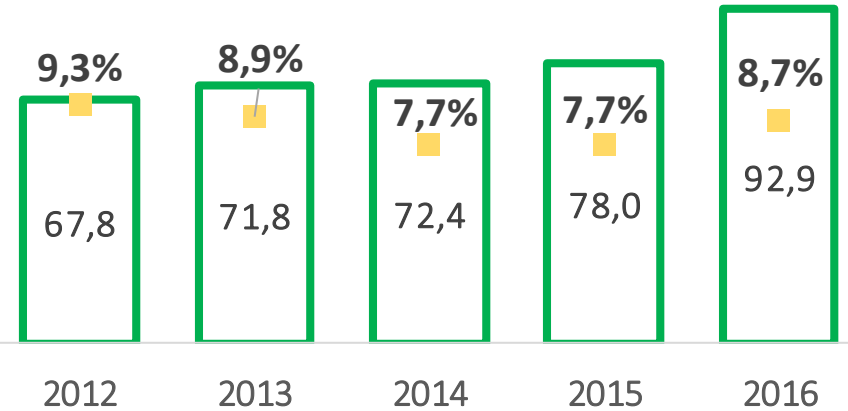
## Net Satışlar (m TL)



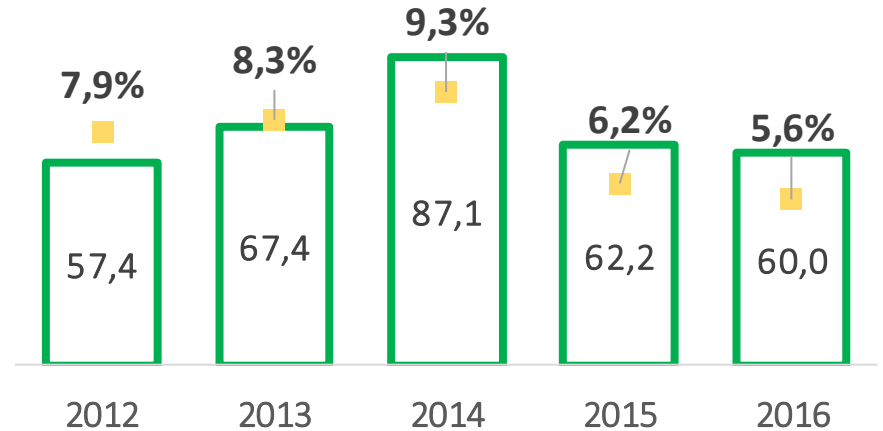
## Brüt Kâr (m TL)



## FAVÖK\* (m TL)



## Net Kâr (m TL)

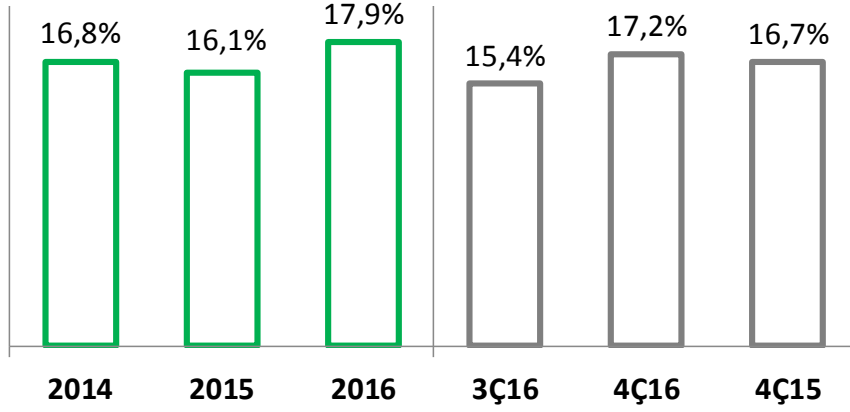


■ Kâr marjı

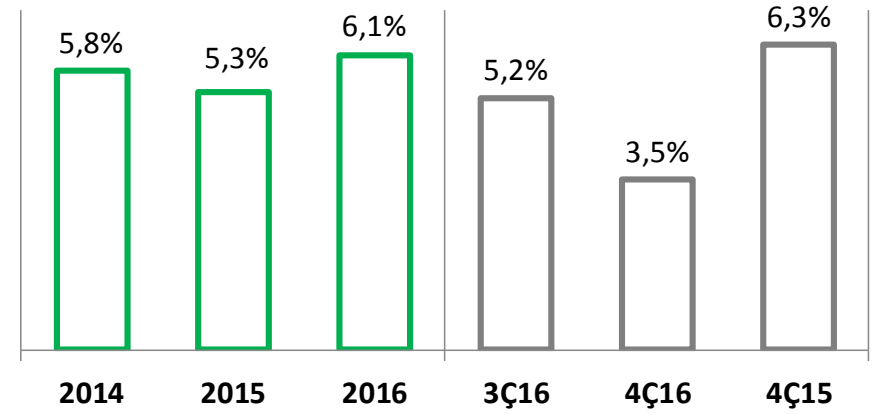
\* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

# 2016 | Kâr Marjları

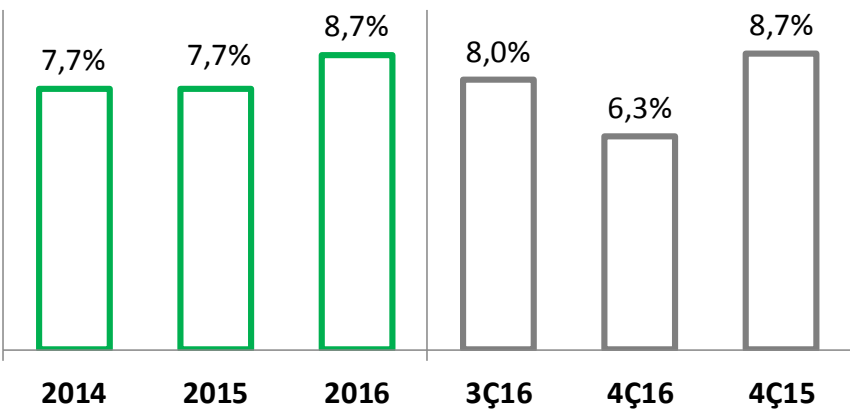
## Brüt Kâr



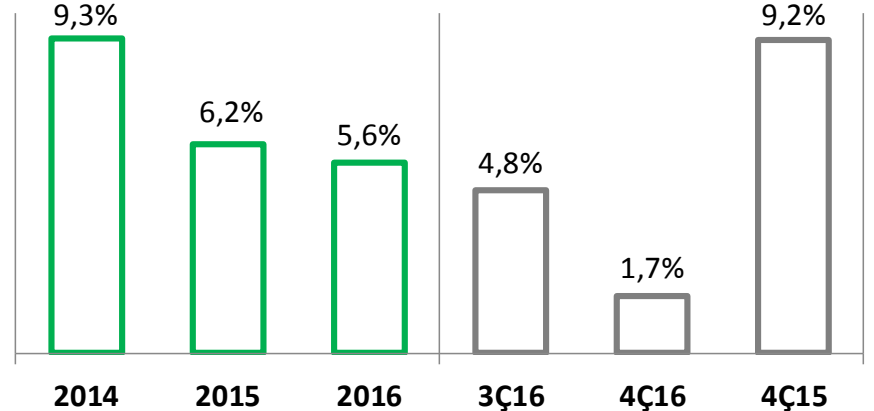
## Faaliyet Kârı



## FAVÖK\*



## Net Kâr



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

# 2016 | Tesis ve Yatırımlar

## Tesisler

- 3 tesiste 710 m litre yıllık çiğ süt işleme kapasitesi



Pınar Süt Şanlıurfa Fabrikası



## Yatırım Harcamaları

- 2016 yılında 36,7 milyon TL düzeyinde yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

# 2016 | Temel Rasyolar

## Bilanço Oranları

	2012	2013	2014	2015	2016
Cari Oran	1,64	1,51	1,42	1,16	1,23
Kaldıraç Oranı	0,29	0,30	0,32	0,34	0,36
K.V. Borç/Topl. Borç	0,99	1,00	0,55	0,93	0,56
Net Borç/FAVÖK	0,17	0,05	0,16	0,35	0,78
Net Borç/Özkaynak	0,03	0,01	0,02	0,05	0,12
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	13,12%	14,73%	17,26%	11,15%	10,17%

# 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

Price Waterhouse Coopers  
Ernst&Young

### Üretim

TSE

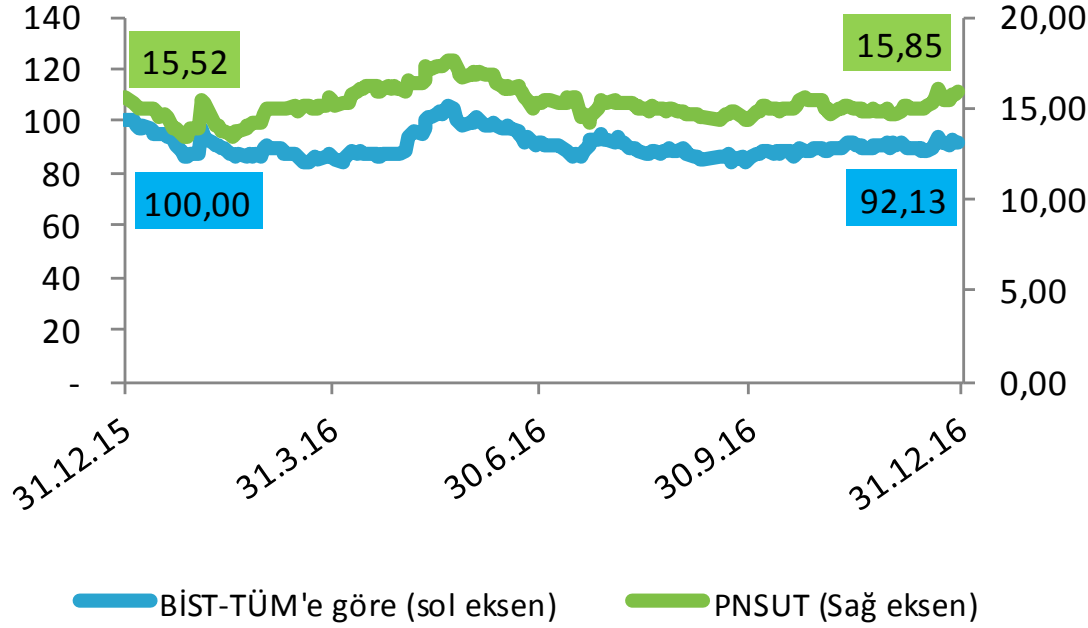
Breau Veritas

Food and Drug Administration

### Kurumsal Yönetim

Saha Rating

# Hisse Performansı



(TL)

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](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)



# Teşekkürler.

