



# PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

## 2017-1Y Finansal Sunumu



# 2017-1Y | Başlıca Gelişmeler

## Süt Ürünleri Pazarı\*

Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Ciro bazında %11,7 büyüme
- Tonaj bazında %4,0 büyüme
- Tüm kategorilerde ciro bazında büyüme
- Yoğurt hariç tüm kategorilerde tonaj büyümesi

## Tüketici Fiyatları Endeksi

- Yıllık TÜFE değişimi Haziran sonu %10,9
- Yıllık TÜFE değişiminde yılın ilk dört ayında bir önceki aya göre artış, Mayıs ve Haziran'da düşüş
- Haziran sonu yıllık işlenmemiş gıda fiyatları endeksi %21,2
- Mayıs ayındaki yıllık işlenmemiş gıda enflasyonu (%27,3) Ekim 2010'dan bu yana görülen en yüksek seviye

Kaynak: TÜİK

## Çiğ Süt Taban Fiyatları

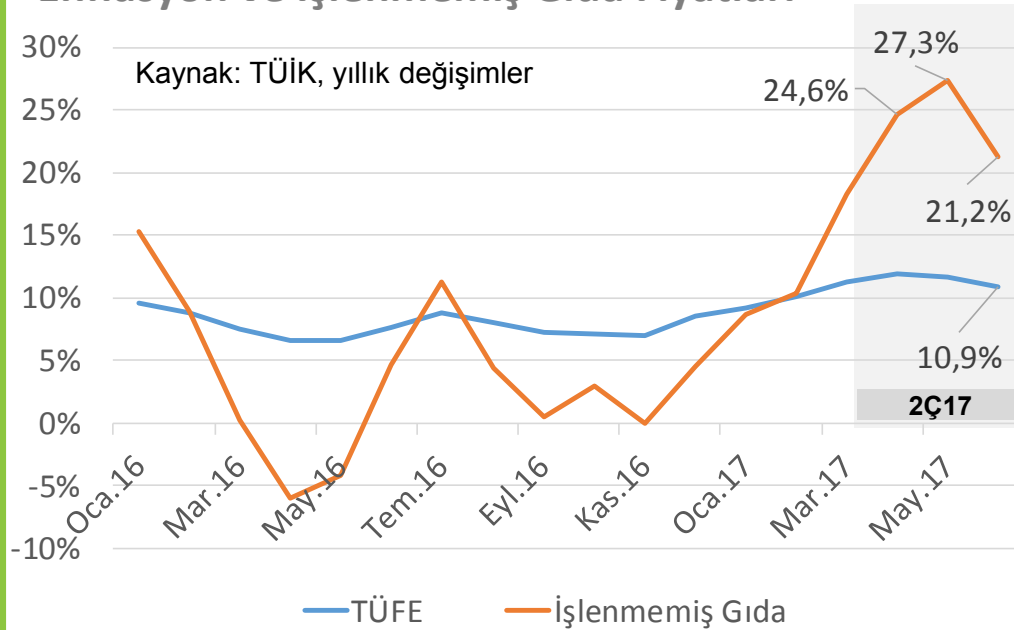
- Ulusal Süt Konseyi çiğ süt taban fiyatını (litre) Ocak 2017 itibariyle 1,21 TL'ye ve Ağustos 2017 itibariyle 1,30 TL'ye yükseltmiştir.
- USK'nın açıkladığı taban fiyatlar için çiğ süt için kalite kriterleri tanımlanmıştır.

## 2017-1Y Finansal Özet

- Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, ciro bazında %5,9 büyüme
- Net Satışlar 576,6 milyon TL
- FAVÖK 45,3 milyon TL
- Net dönem kârı 28,9 milyon TL

# 2017-1Y | Pazar Dinamikleri

## Enflasyon ve İşlenmemiş Gıda Fiyatları



- Yılın ikinci çeyreğinde İşlenmemiş Gıda fiyatları enflasyonu, genel enflasyonun önemli seviyede üzerinde gerçekleşmiştir.

## 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

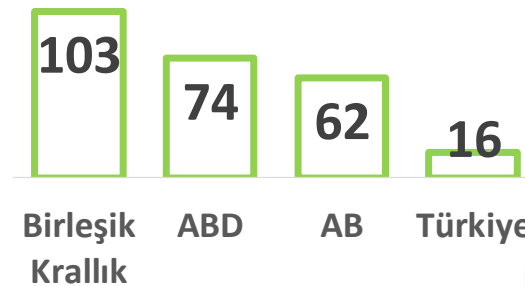
## Sağılan Sığır Sayısı (Milyon)

### 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)



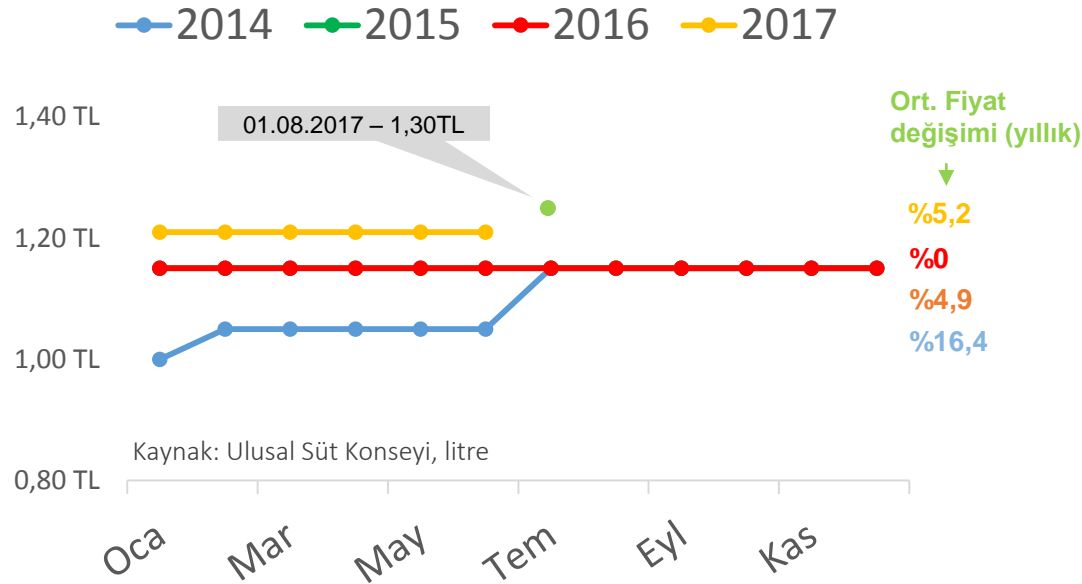
Kaynak: USK

## Paketli Süt Ürünleri (%)

	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

# 2017-1Y | Pazar Dinamikleri



## Çiğ Süt Taban Fiyatları

- 30 ay aradan sonra 2017 yılı başında çiğ süt fiyatlarında gerçekleştirilen artış nedeniyle (1,21 TL/LT) önceki yılın aynı dönemine göre fiyatlar ortalamada %5,2 oranında artmıştır. Ayrıca çiğ süt taban fiyatı Ağustos 2017 itibariyle 1,30 TL olmuştur.

**%5,2**

Yılın ilk altı ayındaki ortalama çiğ süt taban fiyatı bir önceki yılın aynı döneminin %5,2 üzerinde gerçekleşmiştir.

	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

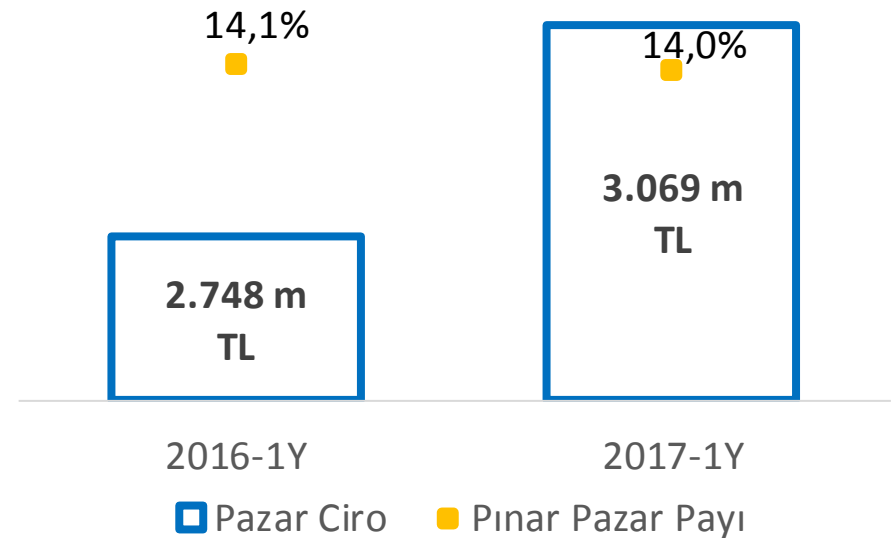
Kaynak: IPSOS

## Paketli Süt Ürünleri

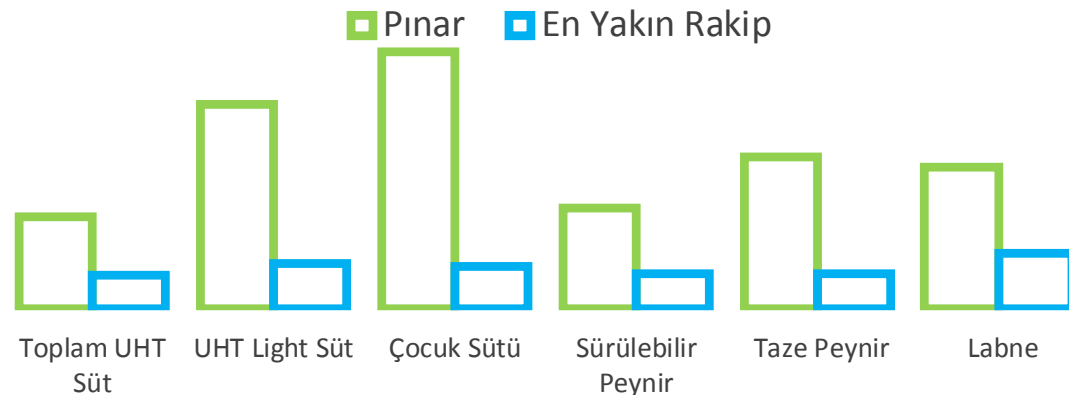
# 2017-1Y | Pazar

- 2017 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre pazar **ciro bazında %11,7; tonaj bazında %4,0** büyümüştür.
- Toplam süt ve toplam peynir cirosal olarak pazarın %73'ünü oluşturmaktadır.

## Süt Ürünleri Pazarı\*



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



Kaynak: Nielsen - Ciro Payı, 2017-6A (BİM hariç)

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	29,3%	Lider
UHT Light Süt	65,0%	Lider
Çocuk Sütü	81,5%	Lider
Sürülebilir Peynir	31,9%	Lider
Taze Peynir	48,4%	Lider
Labne	44,9%	Lider
Krem Peynir	12,7%	Üçüncü
Süzme Peynir	16,6%	İkinci
Toplam Peynir	10,9%	Lider

# 2017-1Y | Yeni Ürün ve Ambalajlar

- Pınar Protein Süt kakaolu ve vanilyalı 500 ml yeni prizma ambalajlarda tüketicilerin beğenisine sunuldu.



- Pınar %100 meyve suları 200 ml'lik yeni ambalajlarında



- Pınar yoğurt saksı tasarımı

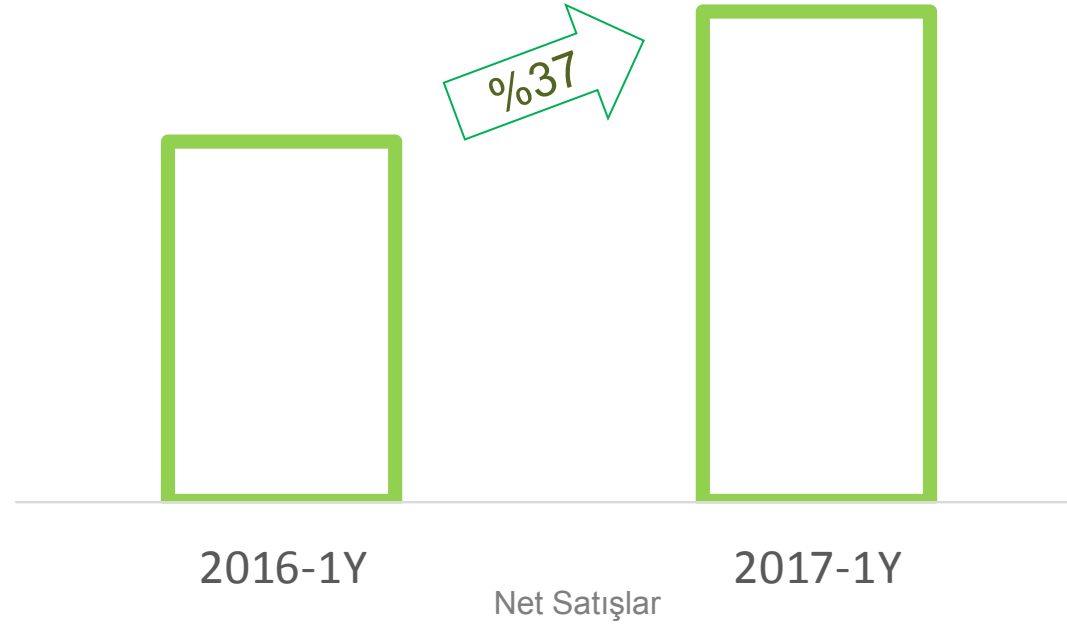


- Pınar D vitamini %60 daha az yağlı light süt

# 2017-1Y | Satışların Kırılımı

## Ürün Portföyü

### Geleneksel Peynir Segmenti Büyümesi

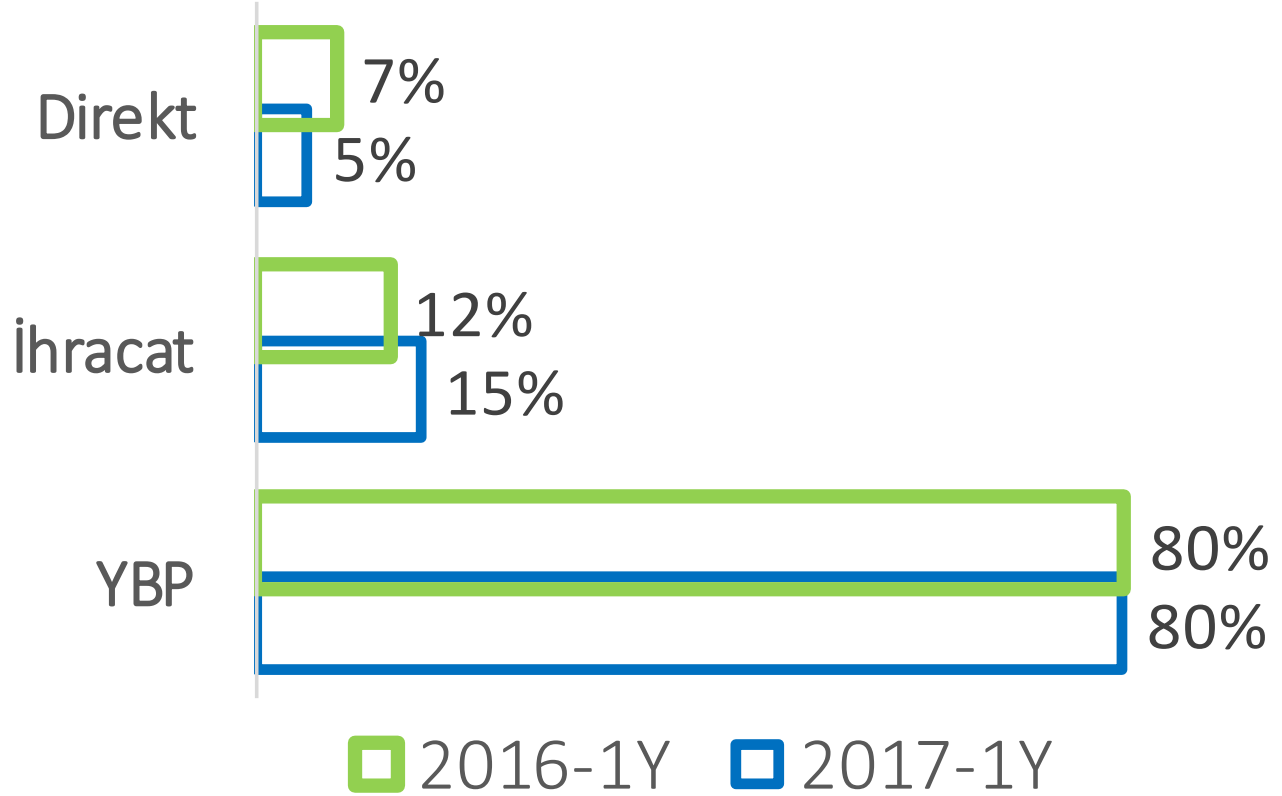


- Pınar Süzme Peynir, lansmanın ardından kısa süre içerisinde pazardaki konumunu güçlendirmiş ve yılın ilk yarısındaki **%16,6**'lık pazar payıyla ikinci sırada yer almaktadır.

# 2017-1Y | Satışların Kırılımı | Kanallar

## Satış Kanalları

Net Satışlar

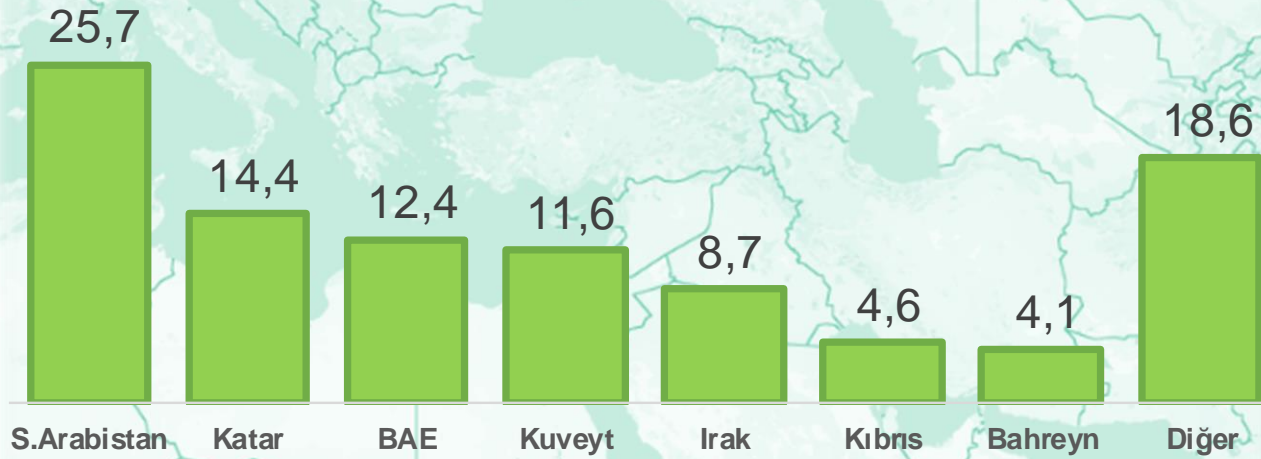


- Yaşar Birleşik Pazarlama, Fortune dergisinin ilk 500 sıralamasında 2016 yılında 116. sırada yer almıştır.



# 2017-1Y | Satışların Kırılımı | İhracat

## İhracat yapılan ülkeler (%)



- 2017 yılının ilk altı aylık döneminde 23,6 milyon dolar ihracat gerçekleştirilmiş olup bir önceki yılın aynı dönemine göre dolar bazında %5,7 oranında artış gerçekleşmiştir.
- İhracatın satışlar içindeki payı %15,2'ye ulaşmıştır.

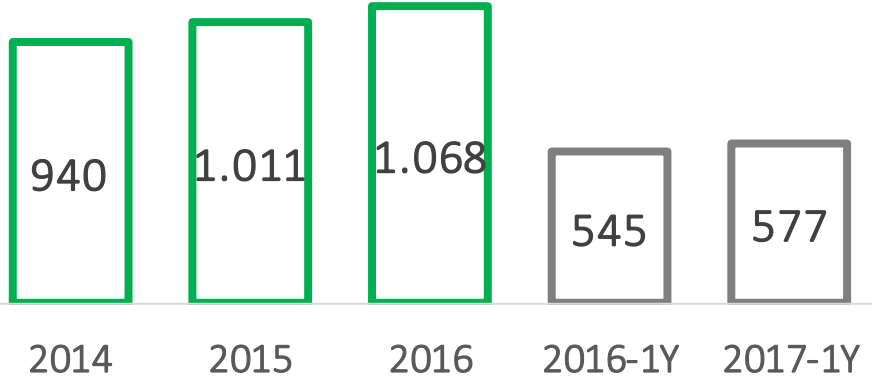
	2013	2014	2015	2016	2017-06
İhracatın Satışlar İçerisindeki Payı	10,9%	12,0%	12,3%	11,9%	15,2%

# 2017-1Y | Gelir Tablosu

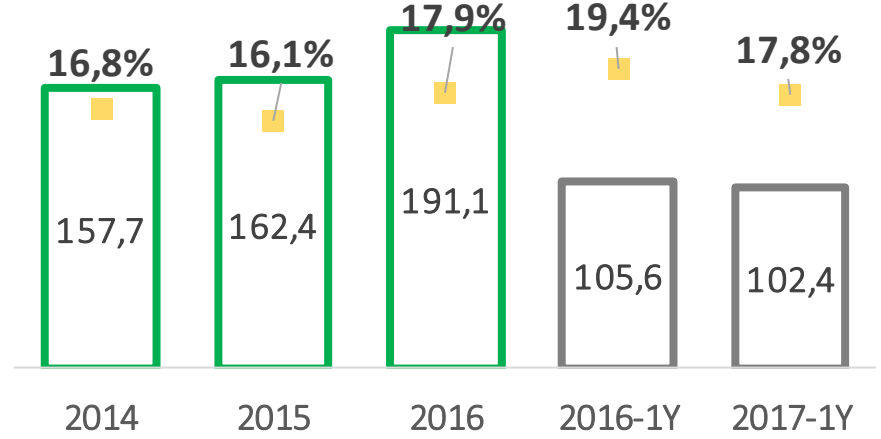
(Milyon TL)	30.06.2017	30.06.2016	Fark	% Değişim
<b>Net Satışlar</b>	<b>576,6</b>	<b>544,6</b>	<b>32,0</b>	<b>5,9</b>
Satılan Malın Maliyeti	(474,1)	(439,0)	(35,1)	8,0
<b>Brüt Kar</b>	<b>102,4</b>	<b>105,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,0)</b>
Ar&Ge Giderleri	(5,8)	(5,3)	(0,5)	9,9
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(46,6)	(38,5)	(8,1)	21,2
Genel Yönetim Giderleri	(19,4)	(19,4)	0,0	(0,1)
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>30,6</b>	<b>42,4</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(27,9)</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	2,6	5,2	(2,6)	(50,3)
Diğer Giderler (Net)	5,6	3,9	1,7	42,7
Finansal Giderler (Net)	(9,5)	(2,4)	(7,1)	294,6
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>29,2</b>	<b>49,1</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(40,5)</b>
Vergi	(0,3)	(5,8)	5,5	(94,8)
<b>Dönem Net Karı</b>	<b>28,9</b>	<b>43,3</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(33,1)</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>45,3</b>	<b>55,7</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(18,7)</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>982,8</b>	<b>922,6</b>	<b>60,2</b>	<b>6,5</b>
Özsermaye	575,7	577,7	(2,0)	(0,3)

# 2017-1Y | Satış ve Kârlılık

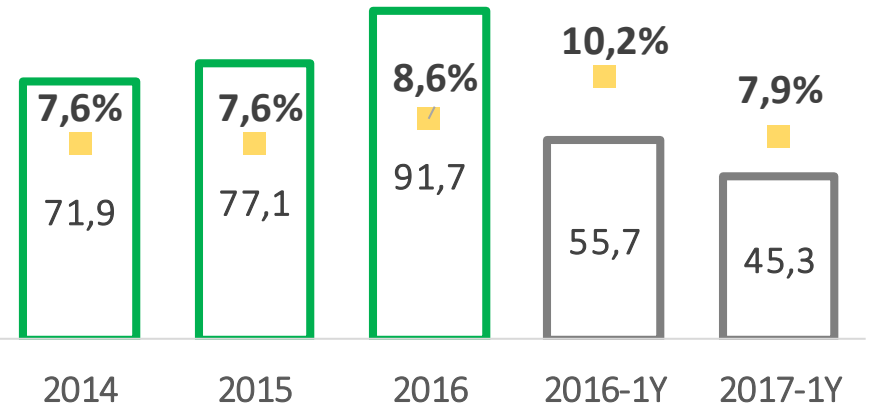
## Net Satışlar (m TL)



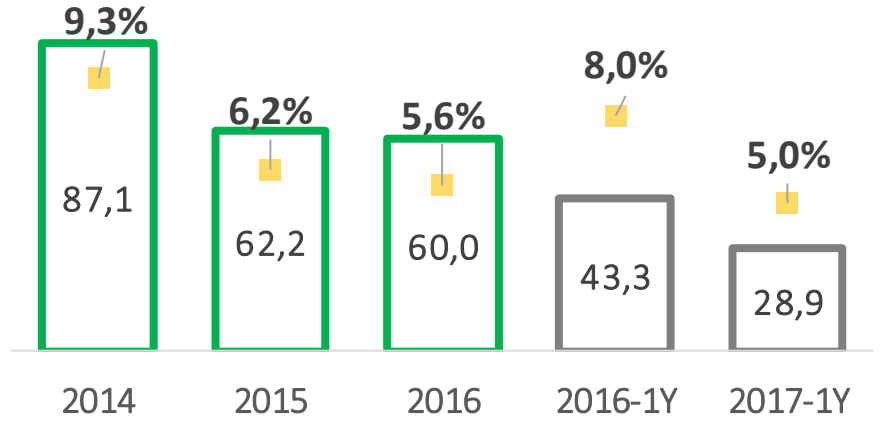
## Brüt Kâr (m TL)



## FAVÖK\* (m TL)



## Net Kâr (m TL)

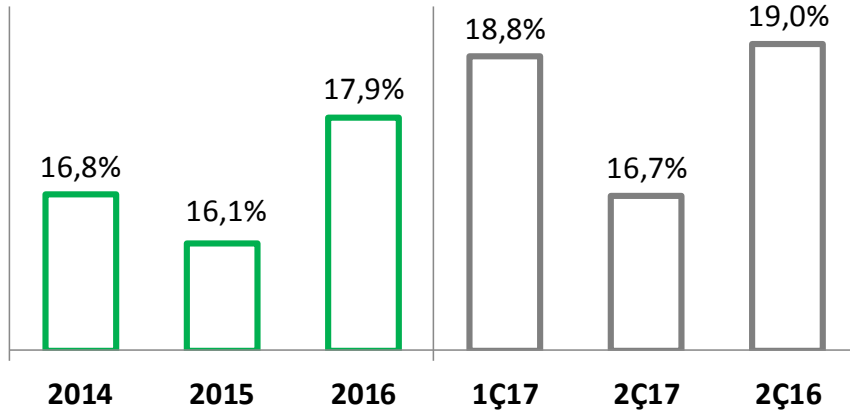


■ Kâr marjı

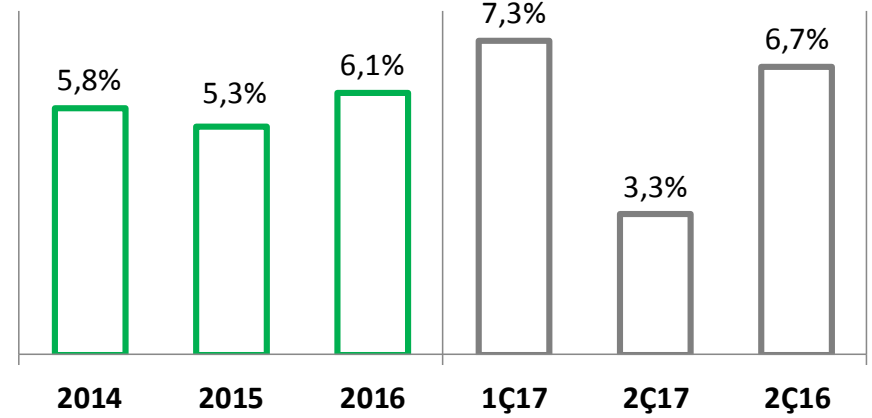
\* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

# 2017-1Y | Kâr Marjları

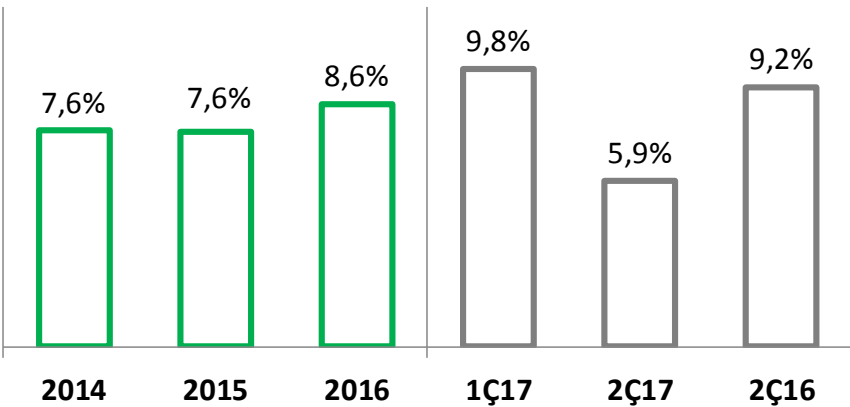
## Brüt Kâr



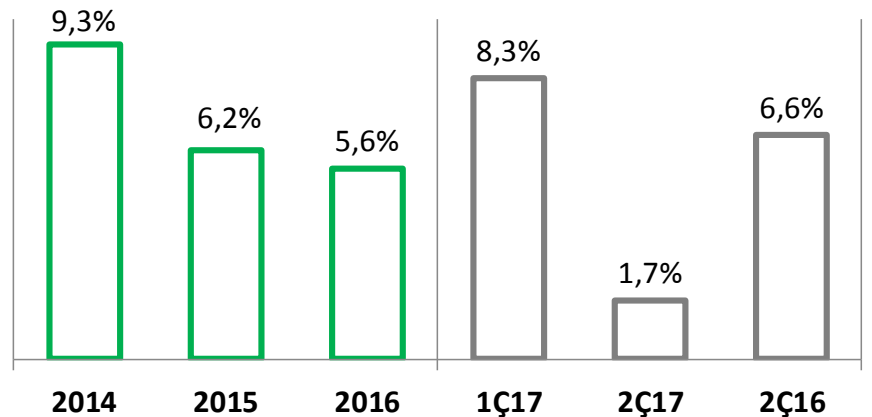
## Faaliyet Kârı



## FAVÖK\*



## Net Kâr



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

# 2017-1Y | Temel Rasyolar

## Bilanço Oranları

	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/06
Cari Oran	1,51	1,42	1,16	1,23	1,16
Kaldıraç Oranı	0,30	0,32	0,34	0,36	0,41
K.V. Borç/Topl. Borç (Fin.)	1,00	0,55	0,93	0,56	0,65
Net Fin. Borç/FAVÖK	0,05	0,16	0,35	0,78	0,98
Net Fin. Borç/Özkaynak	0,01	0,02	0,05	0,12	0,13
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	14,73%	17,26%	11,15%	10,17%	7,92%

- 2017 yılının ilk yarısında 14,9 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

Price Waterhouse Coopers  
Ernst&Young

### Üretim

TSE

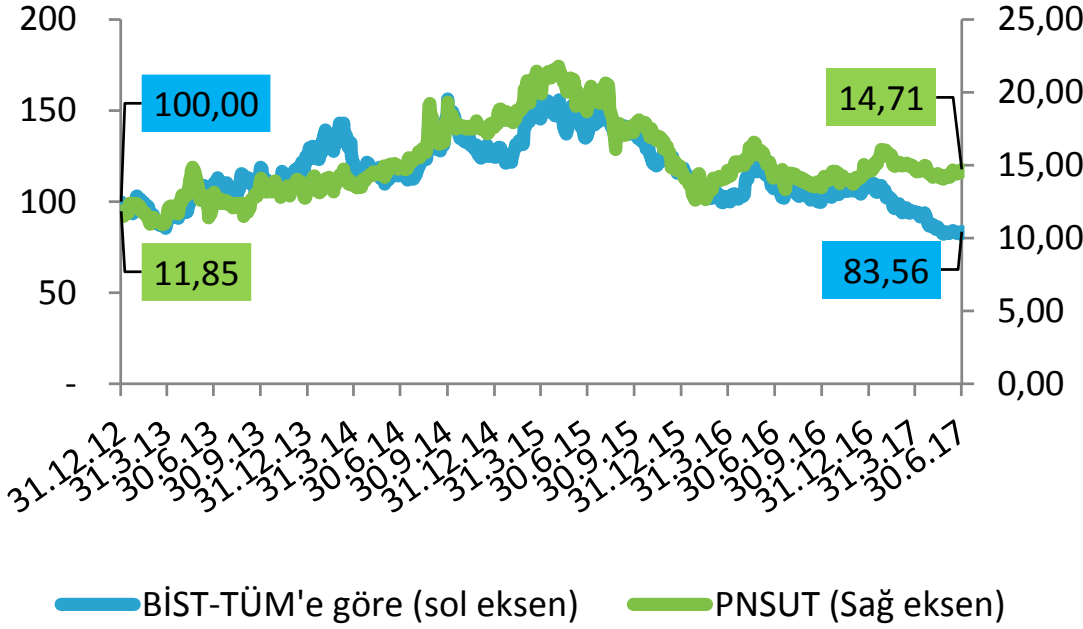
Breau Veritas

Food and Drug Administration

### Kurumsal Yönetim

Saha Rating

# Hisse Performansı



(TL)

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu:	9,24
Borsa İstanbul Sembolü:	PİNAR
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.

