

PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

2015 Yılı Finansal Sunumu



en sevilen lezzetler
en sağlıklı ürünler
en son teknoloji



2015 | Başlıca Gelişmeler

- 2015 yılında ciro bazında %5,1 oranında büyüyen toplam süt ürünleri pazarı*, Yoğurt kategorisinde gerçekleşen %6,6'lık küçülmenin etkisiyle tonaj bazında %1,9 daralmıştır.
- Sürülebilir peynir segmenti tonaj bazında en hızlı büyüyen segmenttir.
- Gıda enflasyonu %10,9 ile bir önceki yıl olduğu gibi TÜFE'nden daha yüksekte gerçekleşmiştir (TUİK).
- Ulusal Süt Konseyi'nin açıkladığı çiğ süt taban fiyatları ortalama olarak geçtiğimiz yılın %5 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Pınar Süt, bu dönemde ortalama pazar payını arttırmıştır.
- Şanlıurfa 3. Fabrika yatırımımız tamamlanmış, üretim kademeli olarak çeşitlenmekte ve artmaktadır.
- 2015 yılında net satışlarımız 1,01 milyar TL olarak gerçekleşirken, Şirketimiz 78 milyon TL FAVÖK ve 62,2 milyon TL net dönem kârı elde etmiştir.

2015 | Pazar Dinamikleri

Türkiye'de Hayvan Varlığı

- 2015 yılında Türkiye'de sağılan hayvan sayısı %4 düzeyinde bir artışla 25,5 milyon adet olmuştur. Sağılan sığır sayısı ise 5,6 milyon adettir (2014: 5,7 m).

	Küçükbaş	Büyükbaş	Toplam	Büyüme
2013	38,5 m	14,5 m	53,0 m	
2014	41,5 m	14,3 m	55,8 m	+5,3%
2015	41,9 m	14,1 m	56,1 m	+0,4%

Kaynak: TÜİK

Paketli Süt Ürünleri (%)

	2013	2014	2015
Süt	47,0%	46,9%	45,8%
Peynir	37,2%	42,8%	46,1%

Kaynak: IPSOS

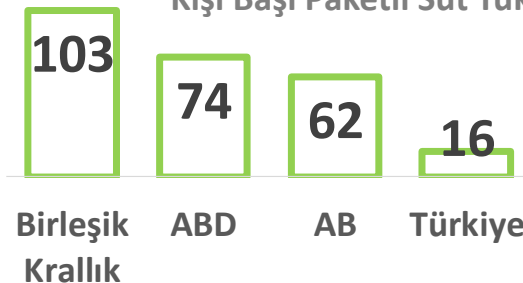
Türkiye'de Yıllık Süt Üretimi (Milyon Ton)

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

Kaynak: TÜİK

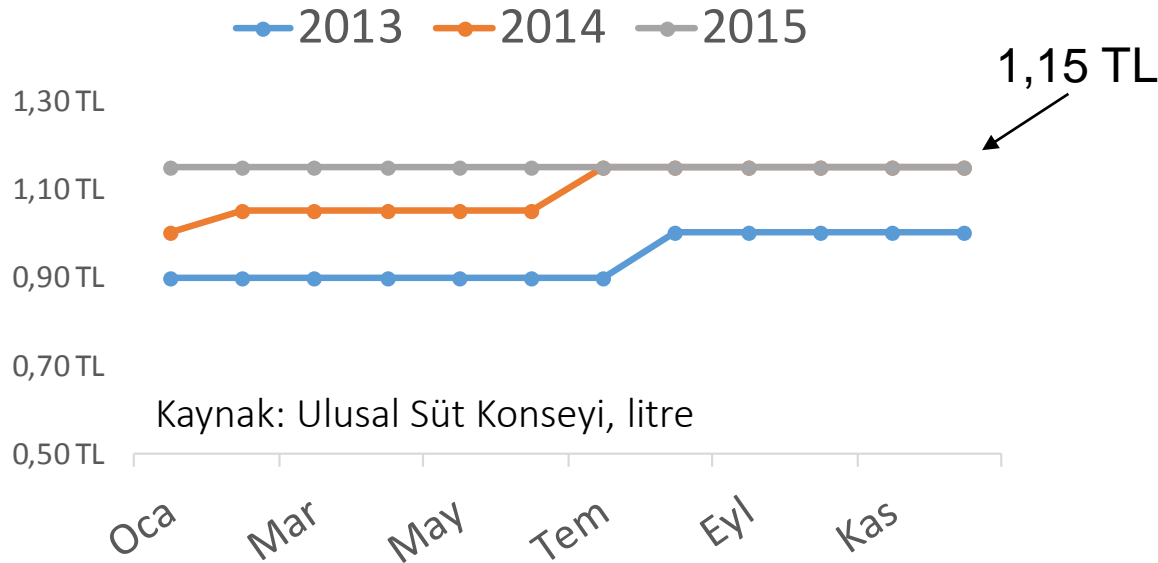
- 2015 yılında Türkiye'deki çiğ süt üretimi, %0,1 düzeyinde bir artışla 18,7 m tona ulaşmıştır.
- 2002 yılından itibaren çiğ süt üretiminde ortalama bileşik büyüme oranı %5,9 düzeyindedir.

Kişi Başı Paketli Süt Tüketimi (Lt)



Kaynak: USK

2015 | Pazar Dinamikleri



Çiğ Süt Taban Fiyatları

- Temmuz 2014'ten itibaren Ulusal Süt Konseyi çiğ süt taban fiyatlarında artış gerçekleştirmemiştir.

%5

2015 yılında ortalama çiğ süt taban fiyatı, 2014 yılının %5 üzerinde gerçekleşmiştir.

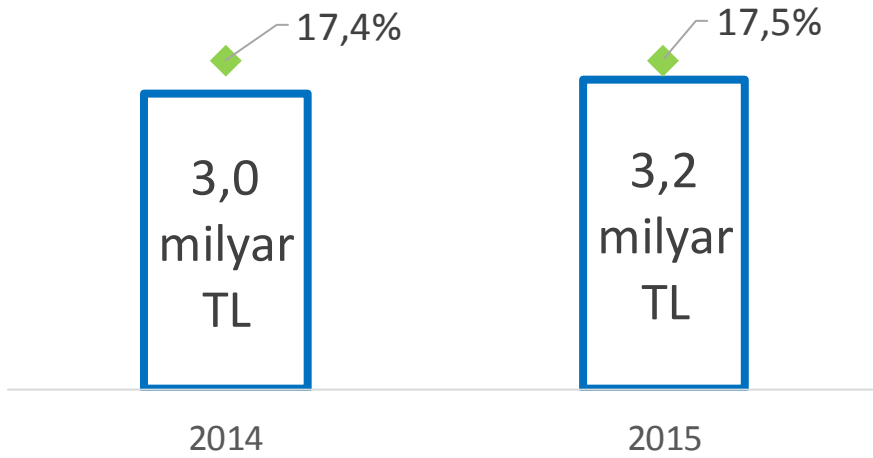
	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2014	2015	2014	2015
UHT Süt	44,1%	43,0%	93,4	94,2

Paketli Süt Ürünleri

	Miktar Payı		Penetrasyon	
	2014	2015	2014	2015
Paketli Peynir	42,8%	46,1%	93,1	94,6
Paketsiz Peynir	57,2%	53,9%	90,0	88,4

- Artan penetrasyon

2015 | Pazar



□ Pazar Ciro ◆ Pinar Pazar Payı

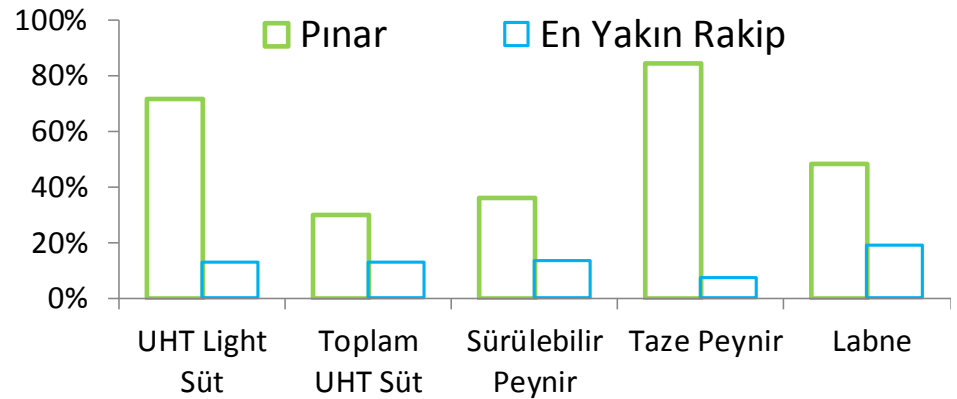
Kaynak: Nielsen - Ciro Payı, 2015 (BIM&A101 hariç)

Ürün	Pazar Payı	Pozisyon
Toplam UHT Süt	31,3%	Lider
Organik Süt * Tahmini	92,0%	Lider
Çocuk Sütü	75,5%	Lider
Homojenize Yoğurt	9,4%	Üçüncü
Sürülebilir Peynir	36,2%	Lider
Taze Peynir	84,6%	Lider
Labne	48,6%	Lider
Krem Peynir	18,8%	Lider

Süt Ürünleri Pazarı*

- 2015 yılında, geçtiğimize yıla göre pazarda **%5,1 ciro büyümesi** gerçekleşirken tonaj bazında ise %1,9 daralma görülmüştür. Pazardaki tonaj düşüşü yoğurt kategorisindeki daralmaya bağlı olarak gerçekleşmiştir.

* Toplam süt, sürülebilir peynir, yoğurt, ayran ve tereyağından oluşmaktadır.



Kaynak: Nielsen - Ciro Payı, 2015 (BIM&A101 hariç)

2015 | Yeni Ürünler

- Pınar Süt, 2015 yılında da bir çok yeni ürün ve ambalajı tüketicileri ile tanıştırdı. Tüketicilerinin beklenti ve ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik 4 ayrı ambalajda Pınar Süzme Peynir, Pınar Beyaz Kova, Böreklik Peynir ve Laktozsuz Yarım Yağlı Süt tüketicilerin beğenisine sunuldu.
- Ayrıca 30 adet yeni ambalaj geliştirildi.



SÜZME PEYNİR

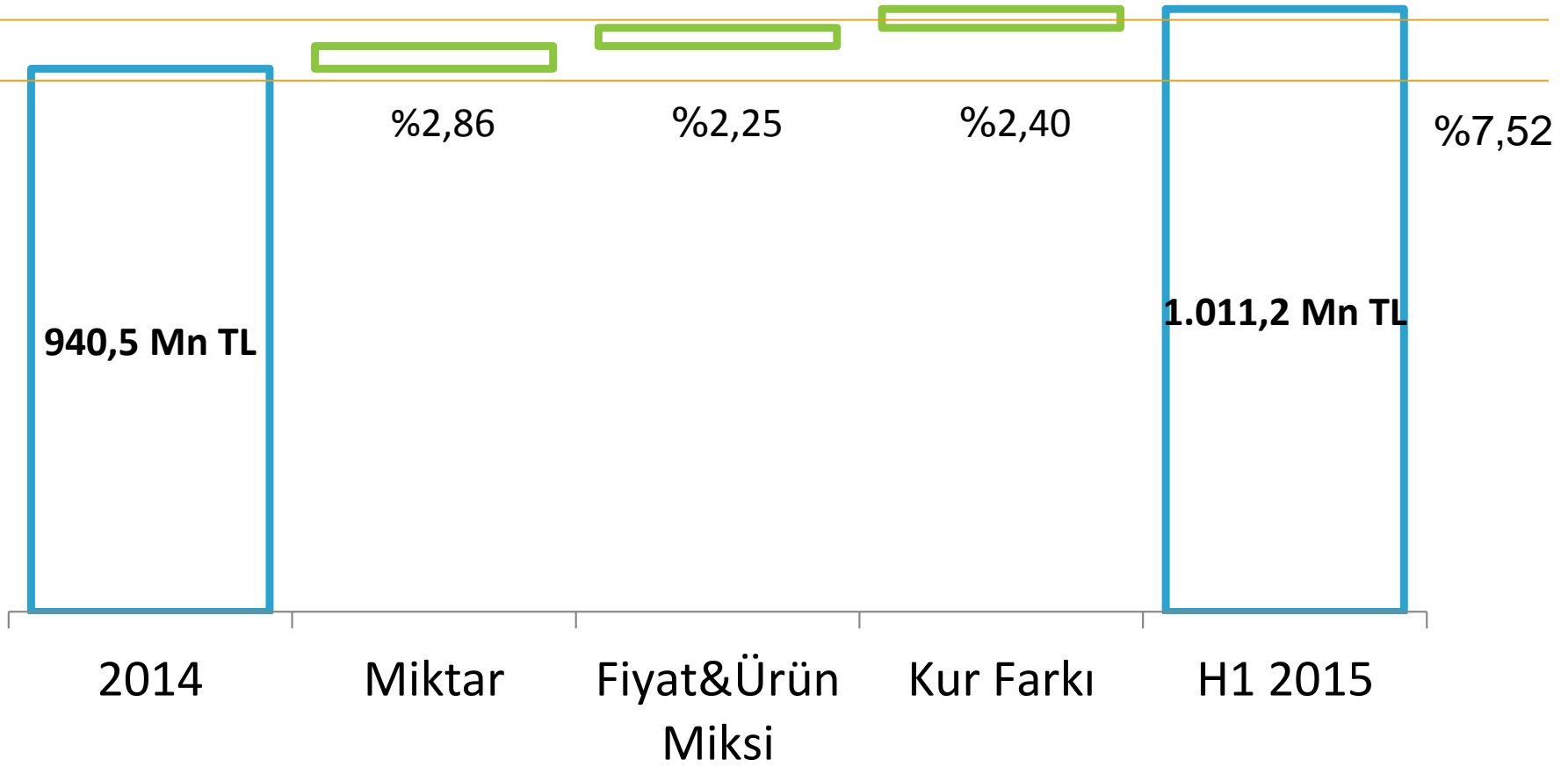
KEYİF PEYNİRLERİ



2015 | Gelir Tablosu

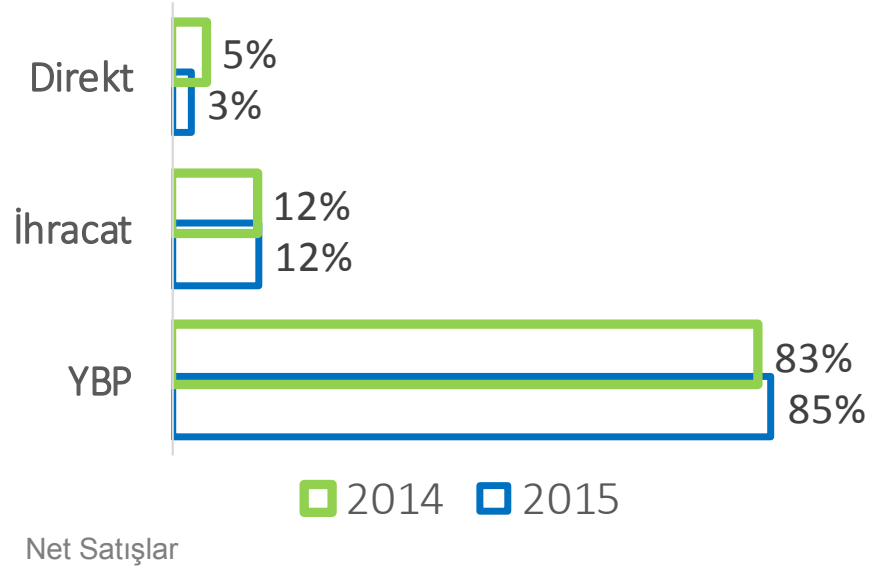
(Milyon TL)	31.12.2015	31.12.2014	Fark	% Değişim
Net Satışlar	1.011,2	940,5	70,7	7,5
Satılan Malın Maliyeti	(848,8)	(782,8)	(66,0)	8,4
Brüt Kar	162,4	157,7	4,7	3,0
Ar&Ge Giderleri	(9,2)	(7,6)	(1,6)	20,9
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(65,4)	(64,4)	(1,0)	1,6
Genel Yönetim Giderleri	(33,9)	(31,6)	(2,3)	7,2
Faaliyet Karı	53,9	54,1	(0,1)	(0,3)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	17,2	7,3	9,9	134,4
Diğer Gelirler	12,0	33,0	(21,0)	(63,7)
Diğer Giderler	(13,1)	(10,9)	(2,2)	19,8
Finansal Giderler (Net)	(2,4)	(0,9)	(1,5)	(161,0)
Vergi Öncesi Kar	67,6	82,6	(15,0)	(18,1)
Vergi	(5,4)	4,5	(9,9)	(218,5)
Dönem Net Karı	62,2	87,1	(24,8)	(28,5)
FAVÖK	78,0	72,4	5,5	7,6
Toplam Varlıklar	883,8	780,1	103,7	13,3
Özsermaye	587,1	529,3	57,8	10,9

2015 | Büyüme Analizi

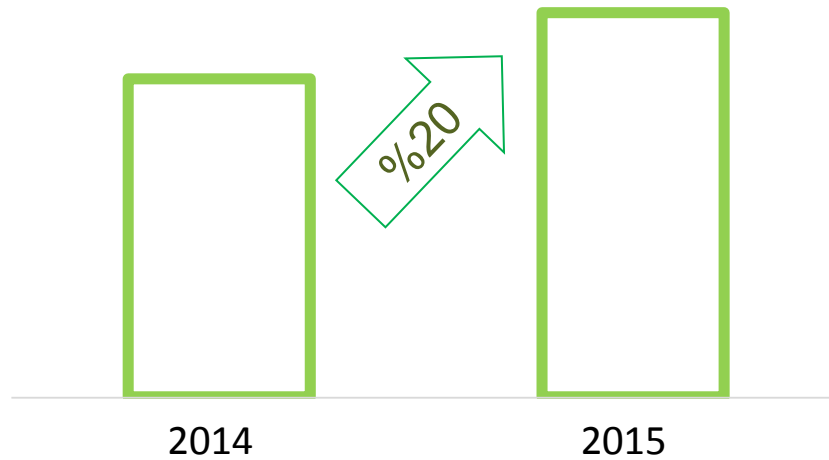


2015 | Satışların Kırılımı

Satış Kanalları



Ürün Portföyü

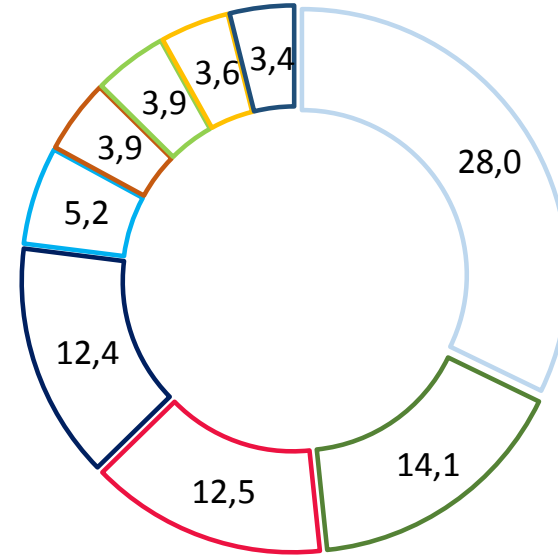


Peynir Segmenti Büyümesi

2015 | Satışların Kırılımı | İhracat

İhracat yapılan ülkeler

- S.Arabistan
- Kuveyt
- Irak
- BAE
- Kıbrıs
- Azerbaycan
- Katar
- Bahreyn
- Mısır



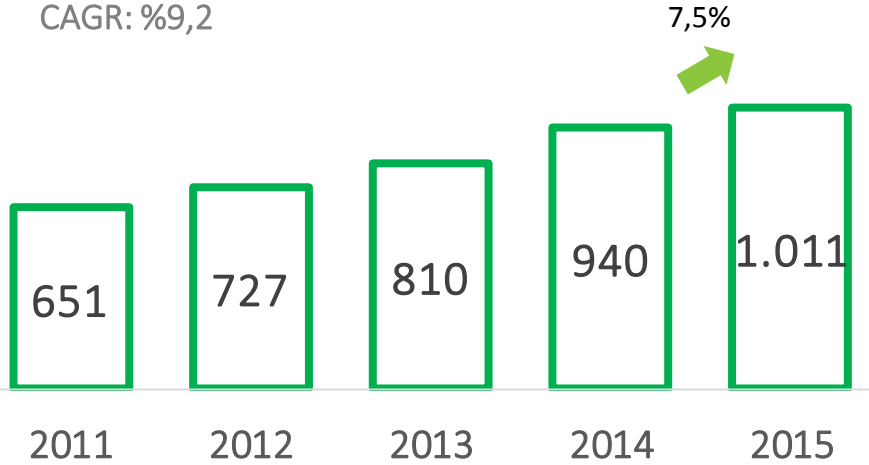
	2011	2012	2013	2014	2015
Yurtdışı Satışlar %	8,5%	10,1%	10,9%	12,0%	12,3%

- 2015 yılında 46 milyon dolar ihracat gerçekleştirilmiş olup bir önceki yıla göre TL bazında %10 düzeyinde bir artış gerçekleşmiştir.

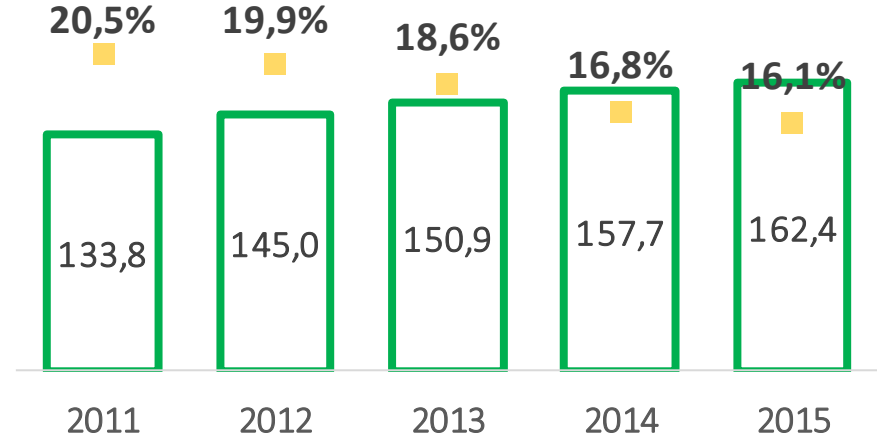
2015 | Satış ve Kârlılık

Net Satışlar (m TL)

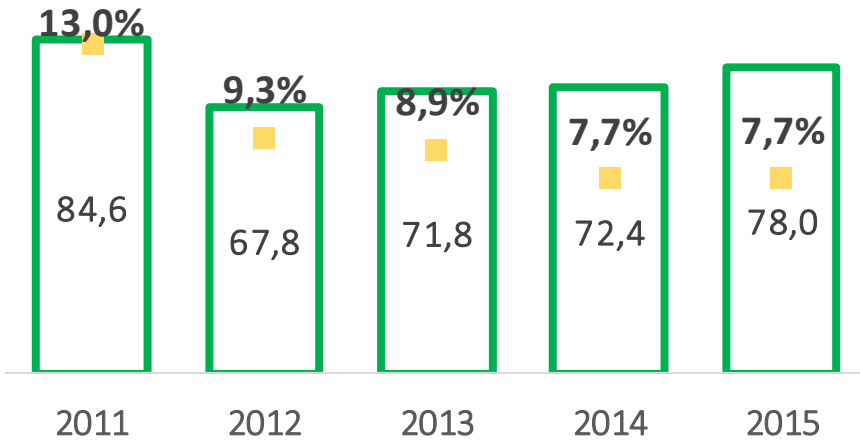
CAGR: %9,2



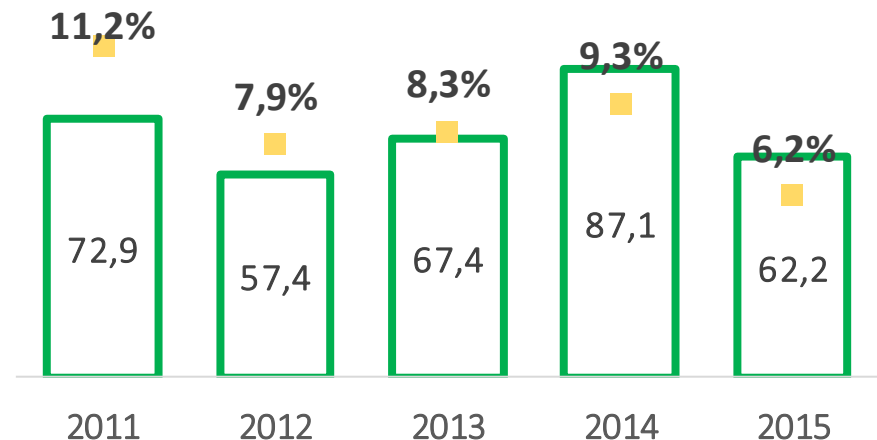
Brüt Kâr (m TL)



FAVÖK* (m TL)



Net Kâr (m TL)

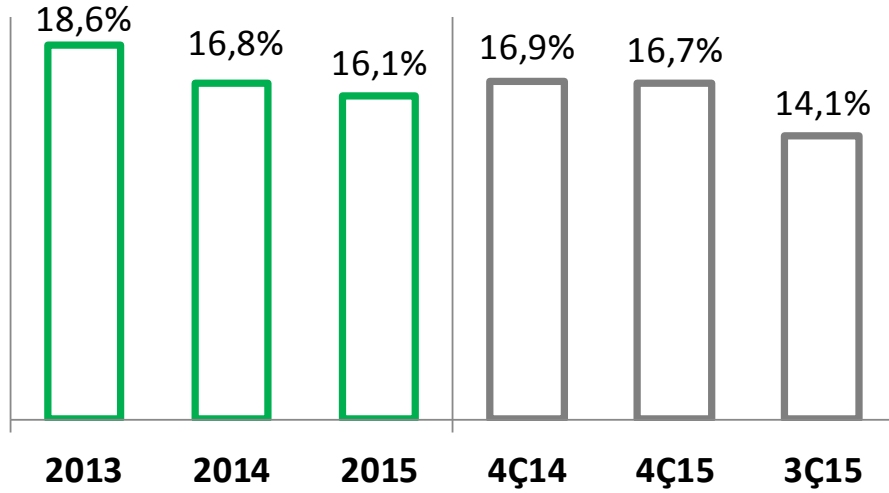


■ Kâr marjı

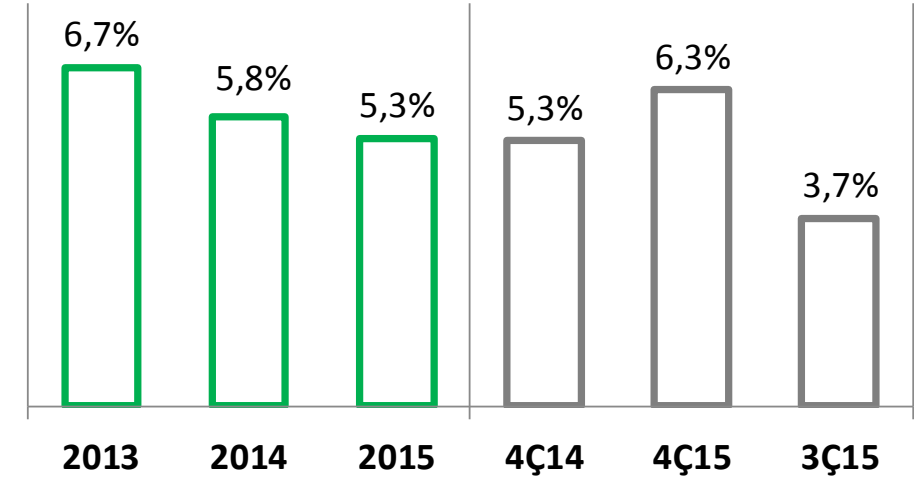
* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

2015 | Kâr Marjları

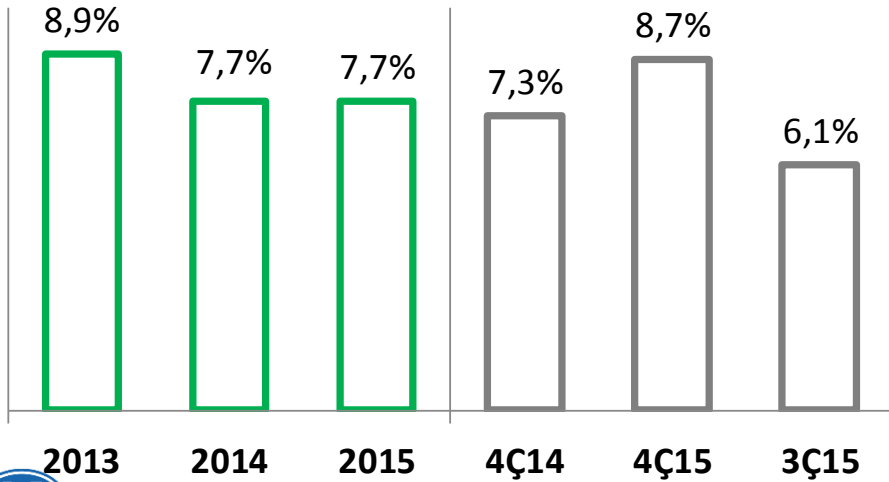
Brüt Kâr



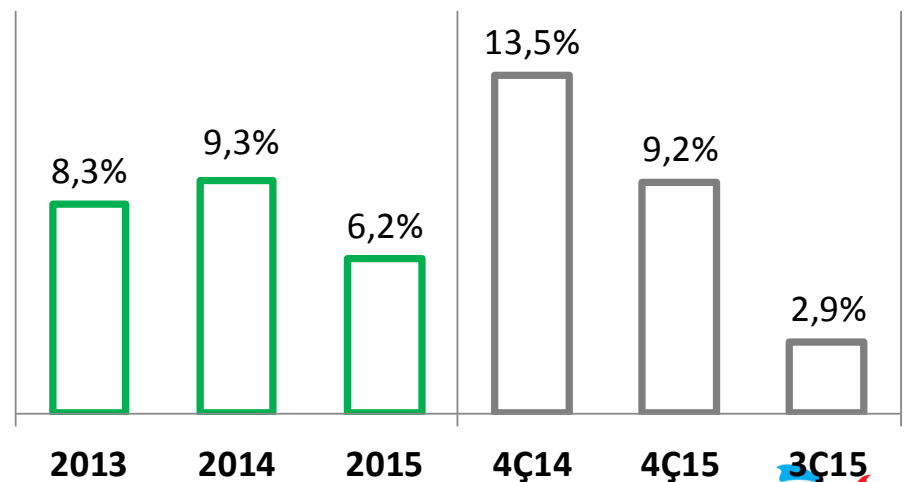
Faaliyet Kârı



FAVÖK*



Net Kâr



Yasar

daha iyi bir yaşam için

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

PINAR

2015 | Yatırımlar

Şanlıurfa Fabrikası

- 2015 yılının Mayıs ayında üretim faaliyetlerine başladı.
- Toplam 65 milyon TL tutarında bir yatırım gerçekleştirildi.

Pınar Süt Yıllık Çiğ Süt İşleme Kapasitesi

Yatırım Öncesi

Yatırım Sonrası

600 m litre

710 m litre

- Süt ürünleri ve meyve suyu üretme kapasitesine sahip

Yatırım Harcamaları

	2012	2013	2014	2015
Sabit Kıymet	31,4 m TL	49,5 m TL	64,1 m TL	36,5 m TL

2015 | Temel Rasyolar

- Risk yönetimine odaklanma
- Etkin çalışma sermayesi yönetimi
- Güçlü bilanço ve likidite yönetimi

Bilanço Oranları

	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
Cari Oran	1,81	1,64	1,51	1,42	1,16
Kaldıraç Oranı	0,30	0,29	0,30	0,32	0,34
KV Fin. Borç/Fin. Borç	0,58	0,99	1,00	0,55	0,93
Net Fin. Borç/FAVÖK	0,36	0,16	0,05	0,15	0,34
Net Fin. Borç/Özsermaye	0,07	0,03	0,01	0,02	0,05
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	17,70%	13,12%	14,73%	17,26%	11,15%

İşletme Sermayesi

	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	18,73%	13,50%	10,24%	9,33%	6,14%

Strateji ve Hedefler

- Etkin fiyat yönetimi
- Yaygın dağıtım
- Sosyal medyanın etkin kullanımı
- Ev dışı tüketim kanalını geliştirmek
- İhracat satışlarını arttırmak
- Pazarlama yatırımlarımıza devam etmek
- Bulduğumuz segmentlerde pazarın üzerinde büyüme sağlamak

Ortaklık | İştirak Yapısı | Denetçiler

Ortaklık Yapısı

Yaşar Holding A.Ş.	61%
Halka Açık	39%

İştirakler

İştirak	İştirak Oranı %
Yasar 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.S	8,8
Pınar Et A.Ş.	12,6
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1,8
Pınar Foods Gmbh	44,9

Denetçi Kuruluşlarımız

Mali İşler

Nexia

Ernst&Young

Üretim

Breau Veritas

TSE

Alberk QA

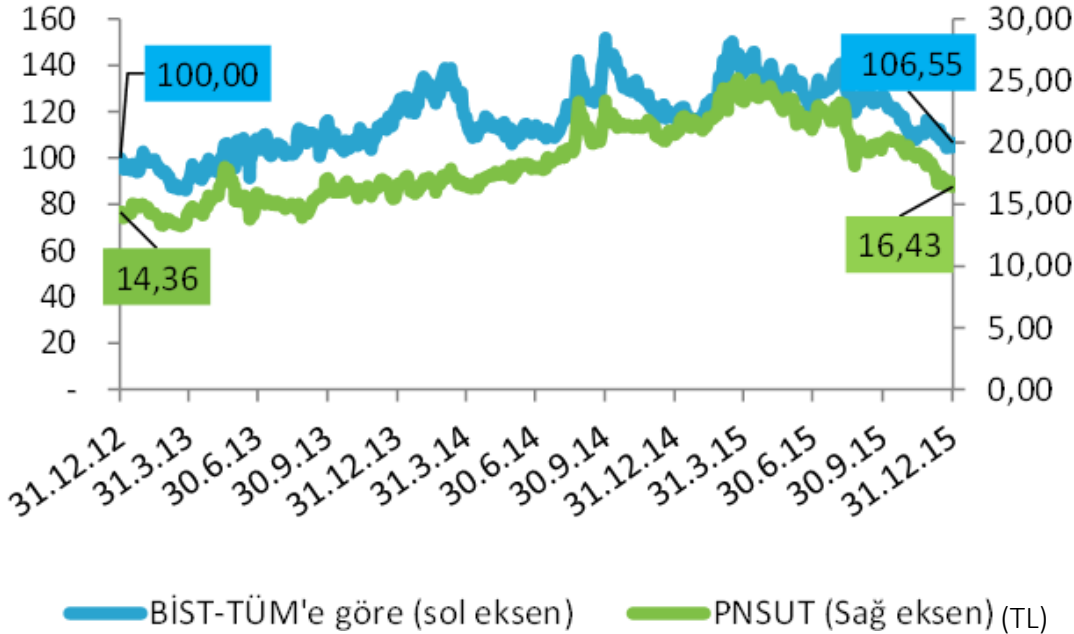
Food and Drug Administration

Kurumsal Yönetim

Saha Rating

2015 | Hisse Performansı

Pınar Süt Hissenin Mutlak ve Göreceli Performansı (BİST-TÜM ile Kıyaslı)



Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu: 9,18

Borsa İstanbul Sembolü: PNSUT

İlk İşlem Tarihi: 03.02.1986

Yasal Uyarı ve İletişim

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: 90 232 482 22 00

Faks: 90 232 484 17 89

yatirimciiliskileri@pinarsut.com.tr



Teşekkürler.



en sevilen lezzetler
en sağlıklı ürünler
en son teknoloji

