PINAR ENTEGRE ET VE UN SAN. A.Ş.

2015 Yılı Finansal Sunumu

2015 | Başlıca Gelişmeler

- 2015 yılında ciro bazında %13 büyüyen, tonaj bazında %1 daralış gösteren işlenmiş et ürünleri pazarının* miktar olarak %32'si salam, %22'si sosis ve %42'si ise sucuk ürünlerinden oluşmuştur. Pazarda özellikle salam ve sosis segmentlerinde büyümeler gerçekleşmiştir (Nielsen).

- 2015 yılında dondurulmuş ürün pazarının tonaj olarak %12'si et ürünlerinden, %72'si unlu ürünlerden, %4'ü ise deniz ürünlerinden oluşmuş, portföyümüzdeki dondurulmuş ürünler, pazara paralel bir dağılım göstermiştir (Nielsen).

- Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre dana bıçak fiyatı %20 yukarıda gerçekleşmiş, Şirketimiz bu dönemde katma değerli ürünlere odaklanarak kâr marjlarında artış gerçekleştirmiştir.

- 2015 yılında net satışlarımız 591 milyon TL olarak gerçekleşirken, Şirketimiz 75,4 milyon TL Vergi Öncesi Kâr ve 61,2 milyon TL FAVÖK kârıyla başarılı bir yıl geçirmiştir.

* Nielsen, BİM&A101 hariç verilerdir.

2015 | Pazar Dinamikleri

Et Fiyatları

- Türkiye'de 2015 yılında ortalama fiyatlar, bir önceki yılın yaklaşık %20 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Gıda enflasyonu %10,9 ile bir önceki yıl olduğu gibi TÜFE'nden daha yüksekte gerçekleşmiştir (TUİK).

Türkiye'de Et Üretim ve Hayvan Varlığı

- 2015 yılında Türkiye'de toplam et üretimi %5,5 artarak 3,1 milyon tona ulaşırken; bunun 1 milyon tonu büyükbaş kırmızı et, 134 bin tonu küçükbaş kırmızı et, 1,9 milyon tonu tavuk eti, 52 bin tonu ise hindi eti üretiminde gerçekleşti (TÜİK).

	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

Ambalajlı Şarküteri

	Tonaj Payı	Penetrasyon
2013	49,0%	88,1
2014	54,2%	88,2
2015	59,4%	90,8

Kaynak: IPSOS

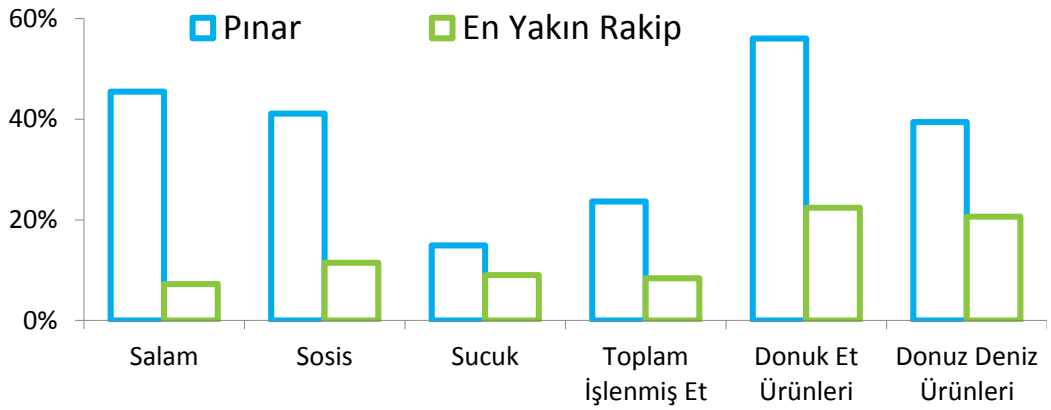
2015 | Pazar

Ürünler	Pazar Payı	Pozisyon
Salam	45,4%	#1
Sosis	41,9%	#1
Sucuk	14,8%	#1
Toplam İşlenmiş Et	23,7%	#1
Donuk Et Ürünleri	56,5%	#1
Donuk Deniz Ürünleri	39,9%	#1

- Toplam işlenmiş et pazarında, 2015'te 2014'e göre ciro bazında %13 düzeyinde büyümüştür. (BİM&A101 hariç, Nielsen)

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

- Şirketimiz toplam işlenmiş et pazarındaki %23,7 düzeyindeki pazar payı en yakın rakibinin 2,5 katından fazladır.



Kaynak: Nielsen, 2015, Ciro Payı

2015 | Yeni Ürünler

- Gerek şarküteri kategorisinde gerekse donuk ürünlerde yeni ürün ve farklılaştırılmış ambalaj lansmanları devam etti.

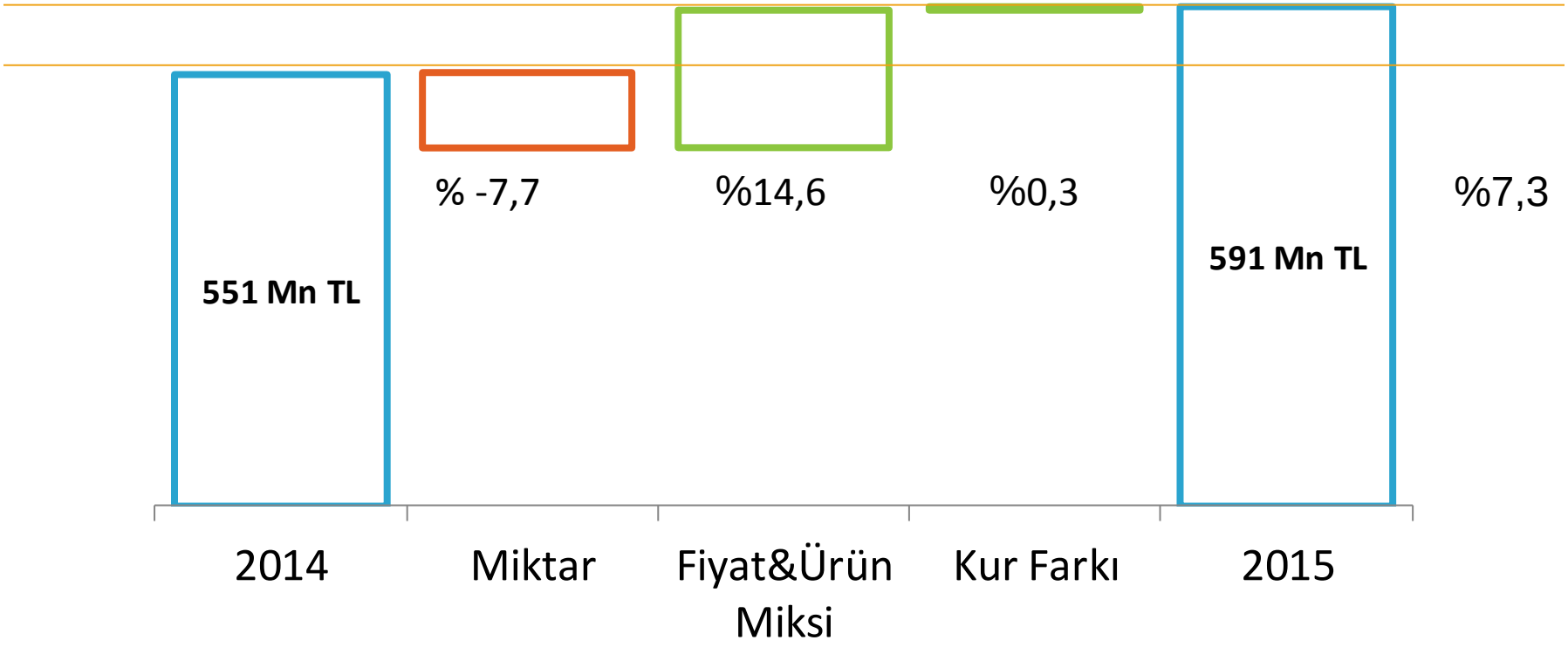
Yeni ürünlerin* 2015 yılı net satışları içerisindeki payı: %10

* 2013 yılı başından itibaren sunulan yeni ürün ve ambalajlar

2015 | Gelir Tablosu

(Milyon TL)	31.12.2015	31.12.2014	Fark	% Değişim
Net Satışlar	**591,1**	**550,9**	**40,1**	**7,3**
Satılan Malın Maliyeti	(492,0)	(468,7)	(23,3)	5,0
Brüt Kar	**99,1**	**82,3**	**16,9**	**20,5**
Ar&Ge Giderleri	(1,9)	(1,4)	(0,6)	40,3
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(30,1)	(26,7)	(3,5)	12,9
Genel Yönetim Giderleri	(19,5)	(18,1)	(1,5)	8,2
Faaliyet Karı	**47,5**	**36,2**	**11,4**	**31,4**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	25,3	9,9	15,4	155,1
Diğer Gelirler	2,9	3,3	(0,4)	(11,1)
Diğer Giderler	(2,5)	(1,6)	(0,9)	53,2
Finansal Giderler (Net)	2,1	1,7	0,4	23,7
Vergi Öncesi Kar	**75,4**	**49,4**	**25,9**	**52,5**
Vergi	(8,9)	(5,2)	(3,7)	71,5
Dönem Net Karı	**66,5**	**44,3**	**22,2**	**50,3**
FAVÖK	61,2	48,0	13,2	27,6
Toplam Varlıklar	**521,3**	**444,8**	**76,5**	**17,2**
Özsermaye	406,2	344,4	61,8	17,9

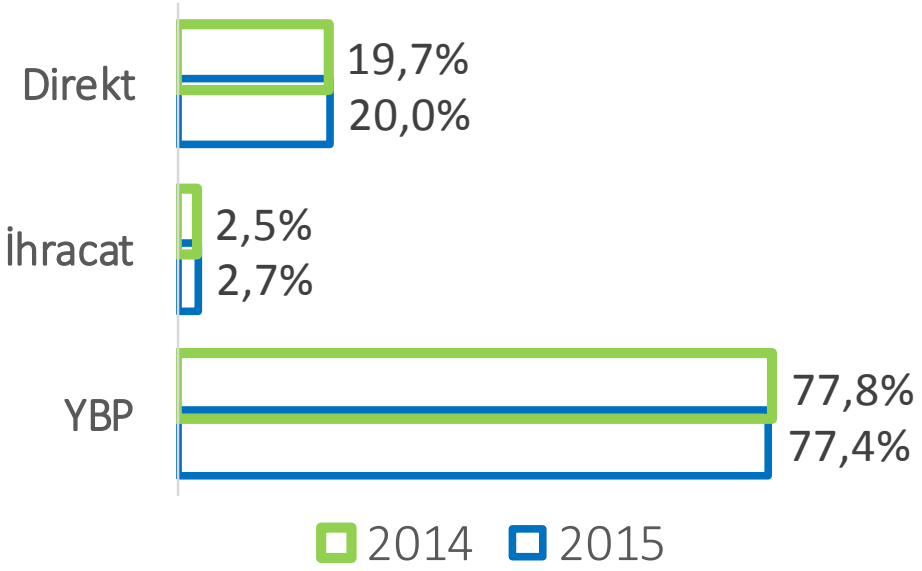
2015 | Büyüme Analizi



2015 | Satışların Kırılımı

Satış Kanalları

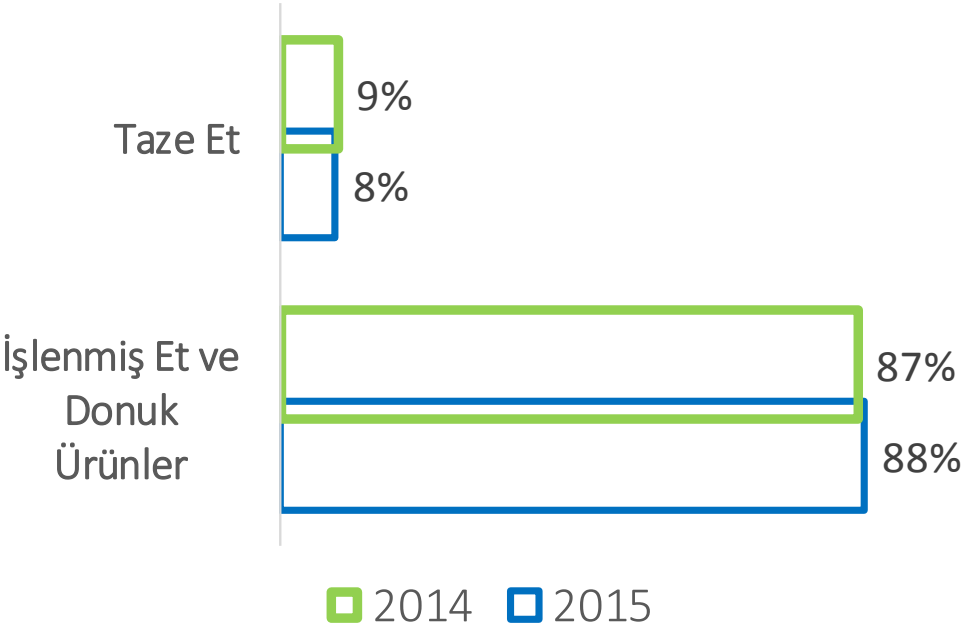
Net Satışlar



Ürün Portföyü

- Katma değerli ürünlerin artan payı

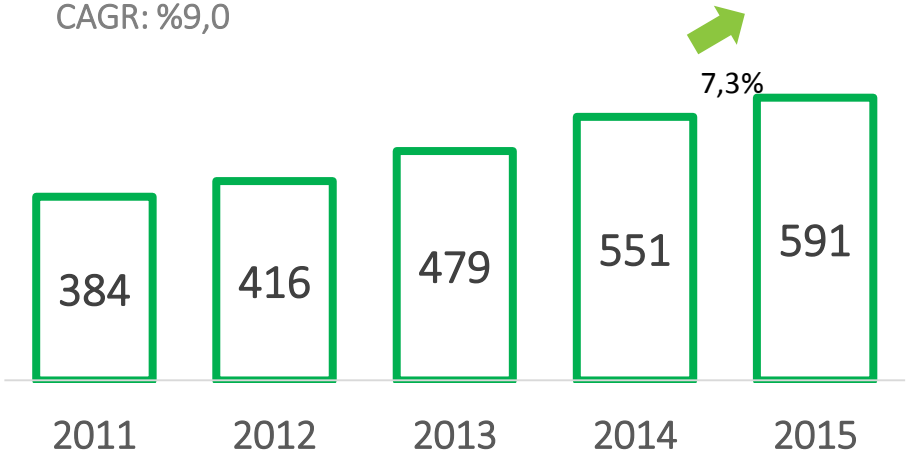
Net Satışlar



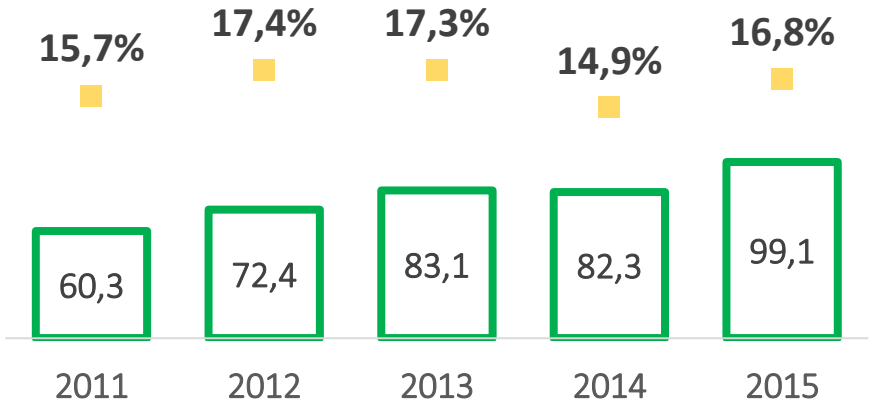
2015 | Satış ve Kârlılık

Net Satışlar (m TL)

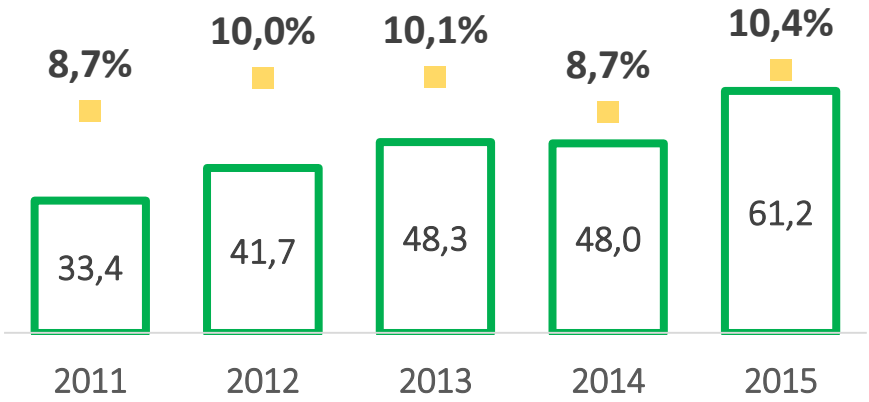
CAGR: %9,0



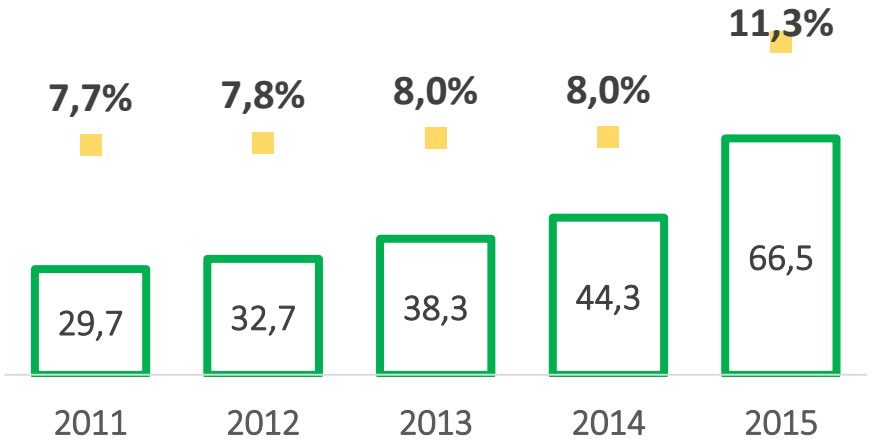
Brüt Kâr (m TL)



FAVÖK* (m TL)



Net Kâr (m TL)

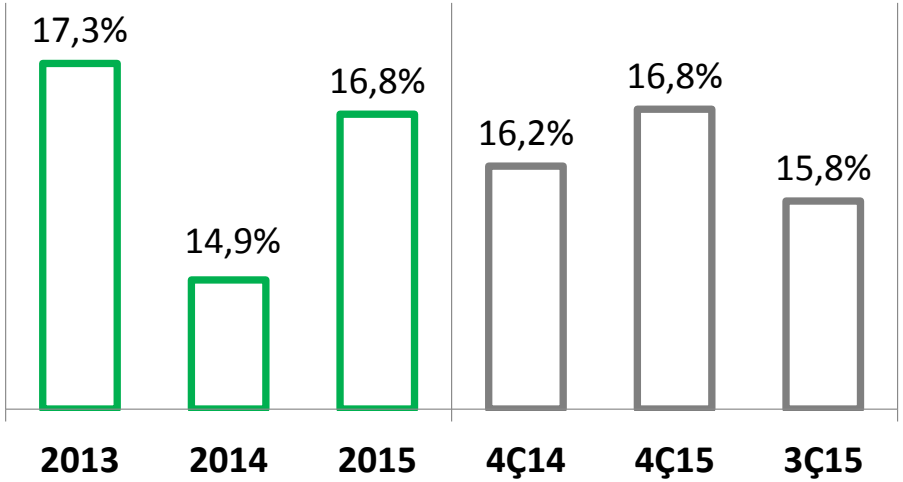


Kâr marjı

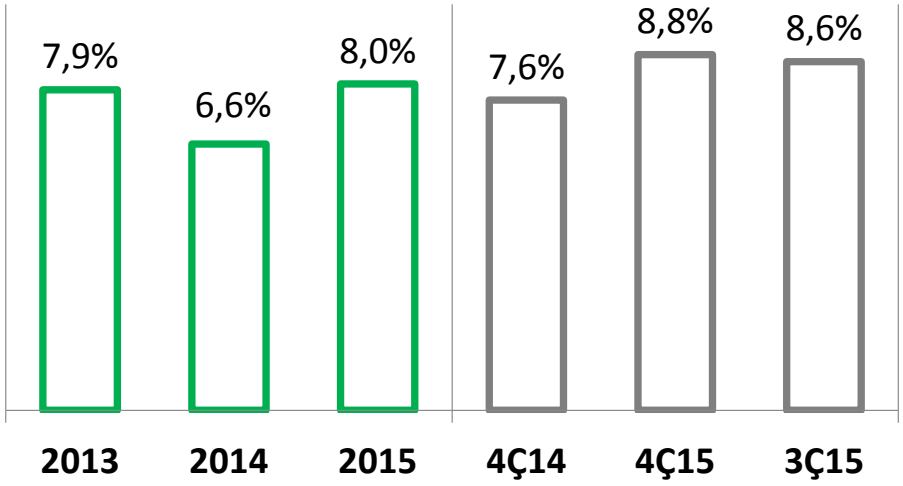
* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

2015 | Kâr Marjları

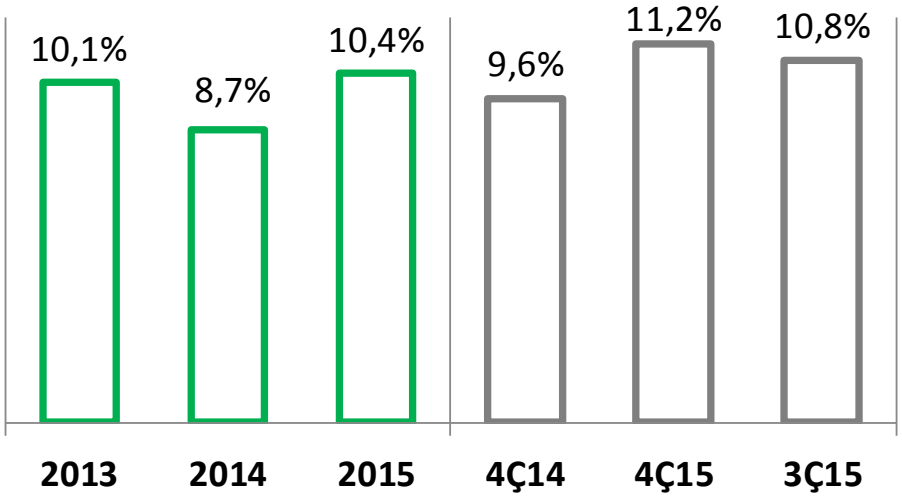
Brüt Kâr



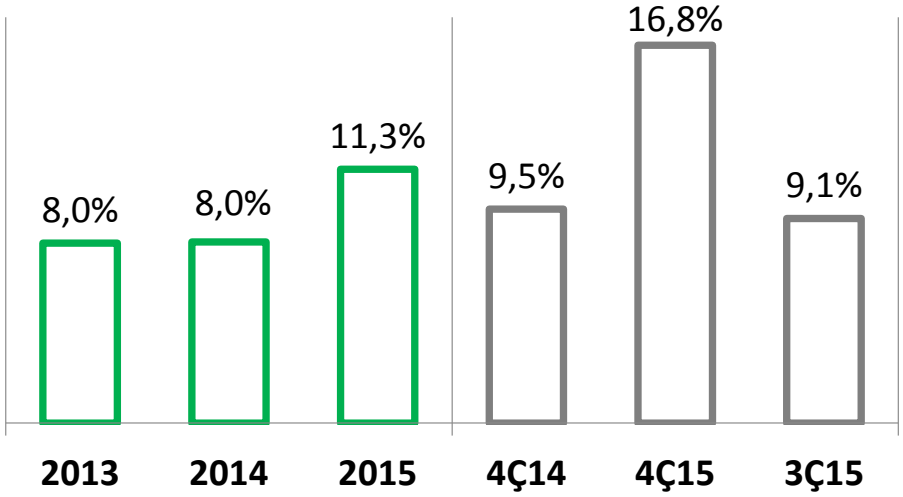
Faaliyet Kârı



FAVÖK*



Net Kâr



Yaşar
daha iyi bir yaşam için

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

PINAR

2015 | Temel Rasyolar

Bilanço Oranları

	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
Cari Oran	1,75	1,86	1,70	1,47	1,65
Kaldıraç Oranı	0,27	0,23	0,25	0,23	0,22
KV Fin. Borç/Fin. Borç	0,64	1,00	1,00	1,00	1,00
Net Fin. Borç/FAVÖK	0,90	0,28	- 0,27	- 0,02	0,02
Net Fin. Borç/Özsermaye	0,10	0,04	- 0,04	- 0,003	0,003
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	10,05%	10,43%	11,79%	13,07%	17,72%

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

İşletme Sermayesi

	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	19,54%	17,97%	9,66%	6,47%	9,94%

Yatırımlar

	2012	2013	2014	2015
Sabit Kıymet Harcamaları	10,7 m TL	23,4 m TL	20,5 m TL	14,7 m TL

Yaşar
daha iyi bir yaşam için

PINAR

Strateji ve Hedefler

- Etkin stok yönetimi
- Farklı segmentlerdeki ihtiyaçlara hitap eden ürün portföyü
- Yaygın dağıtım
- Sosyal medyanın etkin kullanımı
- Ev dışı tüketim kanalını geliştirmek
- Pazarlama yatırımlarımıza devam etmek
- Stratejik öncelikli segmentlerde pazarın üzerinde büyüme sağlamak

Ortaklık ve İştirak Yapısı - Denetçiler

Ortaklık Yapısı

Yaşar Holding A.Ş.	54%
Pınar Süt	13%
Halka Açık	33%

İştirakler

	İştirak Oranı %
Yasar Birleşik Pazarlama A.Ş.	42,8
Bintur Catering A.Ş.	1,3
Desa Enerji A.Ş.	26,4
Çamlı Yem A.Ş.	23,4
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1,8
Pınar Foods Gmbh	44,9

Denetçi Kuruluşlarımız

Mali İşler

- Nexia
- Ernst&Young

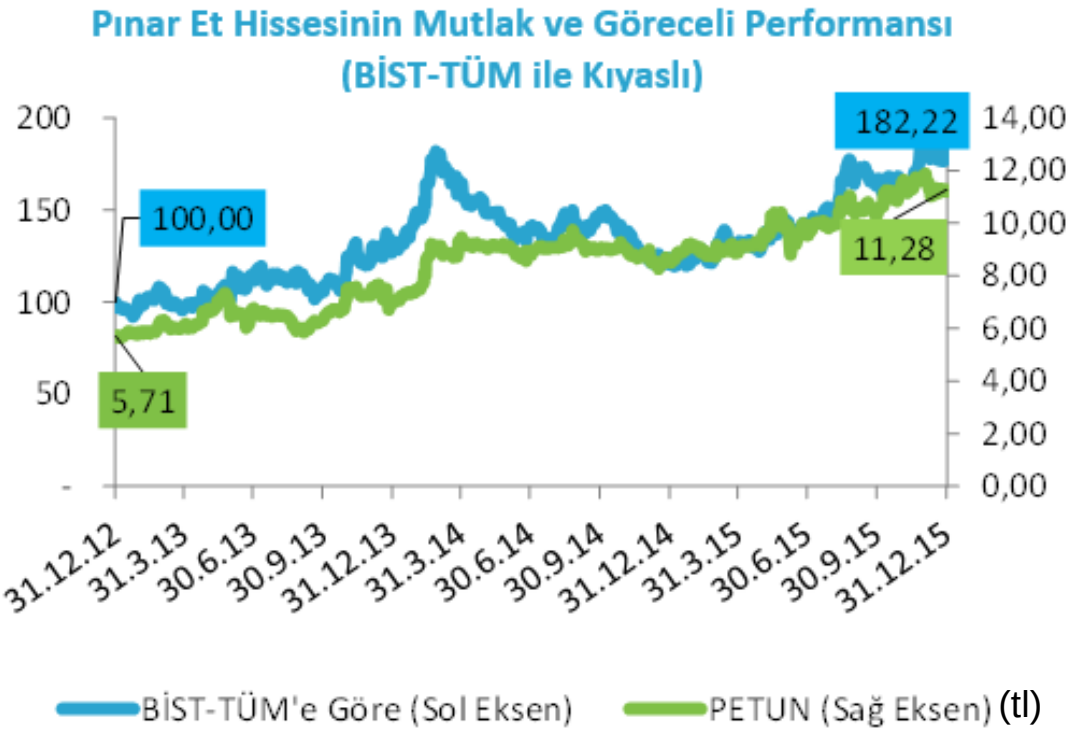
Üretim

- SAI Global
- TSE
- Alberk QA
- Intertek

Kurumsal Yönetim

- Saha Rating

Hisse Performansı



Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu:	9,20
Borsa İstanbul Sembolü:	PETUN
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 Entegre Et ve Un San. A.Ş. ile iştirakleri, danışmanları, yöneticileri ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Şirketin mali tablolarına www.kap.gov.tr ve www.pinar.com.tr *web sitelerinden erişim sağlanabilir.*

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Tel: 90 232 482 22 00

Faks: 90 232 484 17 89

yatirimciiliskileri@pinaret.com.tr

TEŞEKKÜRLER