



PINAR ENTEGRE ET VE UN SAN. A.Ş.

2017-3Ç Finansal Sunumu



2017-3Ç | Başlıca Gelişmeler

Şarküteri* Pazarı

- Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre; %8,9 ciro, %5,9 tonaj büyümesi
- En yüksek tonaj büyümesi sosis (%15,3)
- Miktar dağılımı:
%33 salam
%21 sosis
%40 sucuk
%6 diğer
(Nielsen, BİM hariç)

Tüketici Fiyatları Endeksi

- Yıllık TÜFE değişimi Eylül sonu %11,2
- Haziran 2017'de %21,2 seviyesinde olan işlenmemiş gıda enflasyonu Eylül ayını %15 ile yıllık gıda enflasyonunun (Eylül: %12,5) üzerinde tamamlamıştır.
Kaynak: TÜİK

Kırmızı Et Fiyatları

- Yılın ilk yarısında yükselen kırmızı et fiyatları üçüncü çeyrekte nispeten azalış göstermiştir.
- Temmuz ayında ESK'ya 31 Aralık 2018'e kadar %0 gümrük vergisi oranıyla 500 bin baş kasaplık ve besilik hayvan ithalatı izni verilmiştir.

Finansal Özet

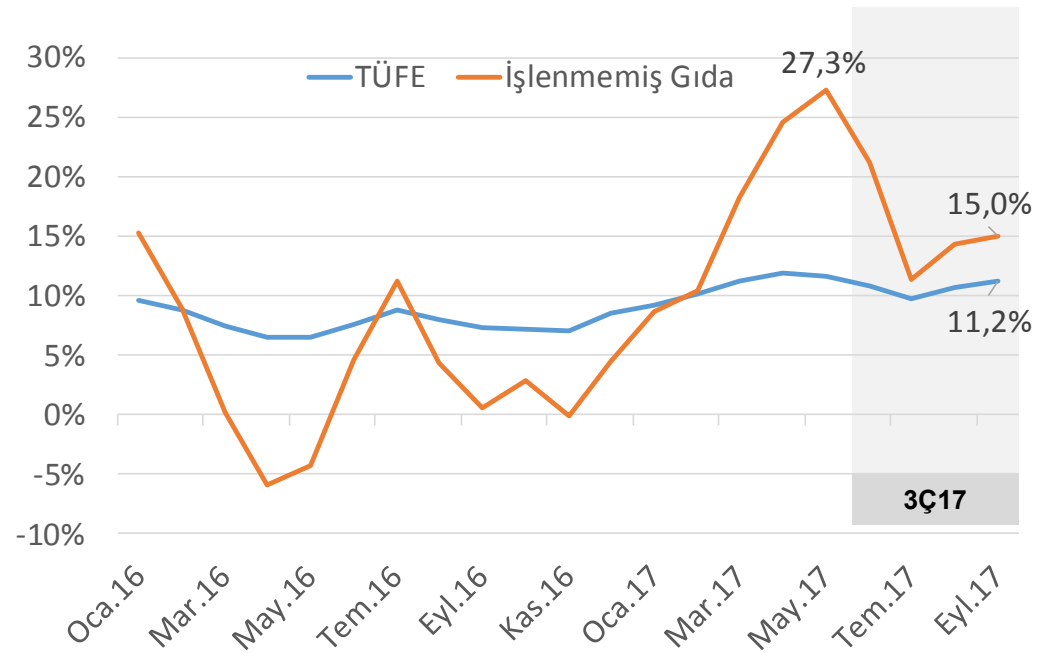
- Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre,
- **Ciro bazında %6,1 büyüme**
- **Tonaj bazında %5,5 büyüme**
- **Net Satışlar 178,5 milyon TL**
- **FAVÖK 18,4 milyon TL**
- **21,6 milyon TL Net dönem kârı**

* Kırmızı et ve kanatlı şarküteri

2017-3Ç | Pazar Dinamikleri

İşlenmemiş Gıda Fiyatları

- Yılın üçüncü çeyreğinde genel enflasyonun üzerinde seyreden işlenmemiş gıda enflasyonu Mayıs ayının ardından Temmuz ayında dek %11,4 seviyesine kadar gerilemesini sürdürmüş ardından yükselişe devam ederek Eylül ayını %15,0 seviyesinde tamamlamıştır.
- Bu dönemde yıllık gıda enflasyonu ise %12,50 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kaynak: TÜİK, yıllık değişimler

Kaynak: TÜİK

Türkiye'de Kesilen Hayvan Sayısı

	Büyükbaş	Toplam	Büyüme
2014		3,7 m	
2015		3,8 m	+1,4%
2016		3,9 m	+3,6%

- Toplam kırmızı et üretimi 2016 yılında %2,1 artışla 1,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Beyaz et dahil toplam üretim ise 3,1 milyon tona ulaşmıştır. (TÜİK)

2017-3Ç | Pazar Dinamikleri



Dana Bıçak Yağsız TL/KG

- Fiyatlar 2017 Eylül ayının sonunda Haziran ayı sonuna göre %3 seviyesinde azalış gösterirken yılbaşına göre ise %7 dolayında bir artış göstermiştir.

Gümrük Vergisi Oranları ve Gelişmeler

2012

2013

2016

2017

- Temmuz ayında özel sektör için kasaplık hayvan gümrük vergisi oranı %15'ten %30'a ardından Ekim 2012'de %40'a çıkarılırken, karkas et için ise %75'ten %100'e çıkarılmıştır.
- Mart ayında besilik hayvan için oran %0'dan %15'e çıkarıldı.
- Mayıs ayında 400 bin besilik hayvan ithalatında gümrük vergisi oranı ESK için %0'a düşürülürken, özel sektör için ise %60'a çıkarılmıştır. Bu dönemde kasaplık hayvan için oran %135'e çıkarılmıştır.
- Aralık ayında ise besilik hayvan için gümrük vergisi %10'a düşürüldü.
- Haziran ayında gümrük vergisi oranı kasaplık hayvan için %26'ya karkas et için ise %40'a düşürüldü.
- Temmuz ayında **ESK'ya** 31 Aralık 2018'e kadar %0 gümrük vergisi oranıyla 500 bin baş **kasaplık ve besilik** hayvan ithalatı yetkisi verildi.

2017-3Ç | Pazar

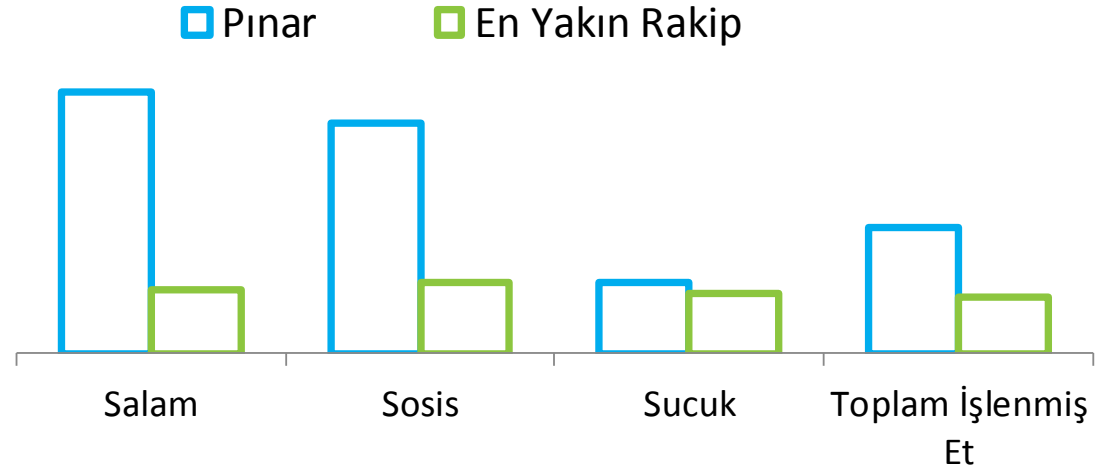
Ürünler	Pazar Payı	Pozisyon
Salam	42,7%	#1
Sosis	37,5%	#1
Sucuk	11,7%	#1
Toplam İşlenmiş Et	20,6%	#1

Kaynak: Nielsen, 2017-9A, Ciro Payı (BİM hariç)

- Toplam işlenmiş et pazarı (kırmızı et ve kanatlı), 2017 yılının ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre **%10,6 ciro**; **%8,6 tonaj** bazında büyümüştür.

Kaynak: Nielsen (2017-9A, BİM hariç)

- Pınar Et'in toplam işlenmiş et pazarındaki **%20,6**'lık pazar payı en yakın rakibinin 2 katından fazladır.



Kaynak: Nielsen, 2017-9A, Ciro Payı (BİM hariç)

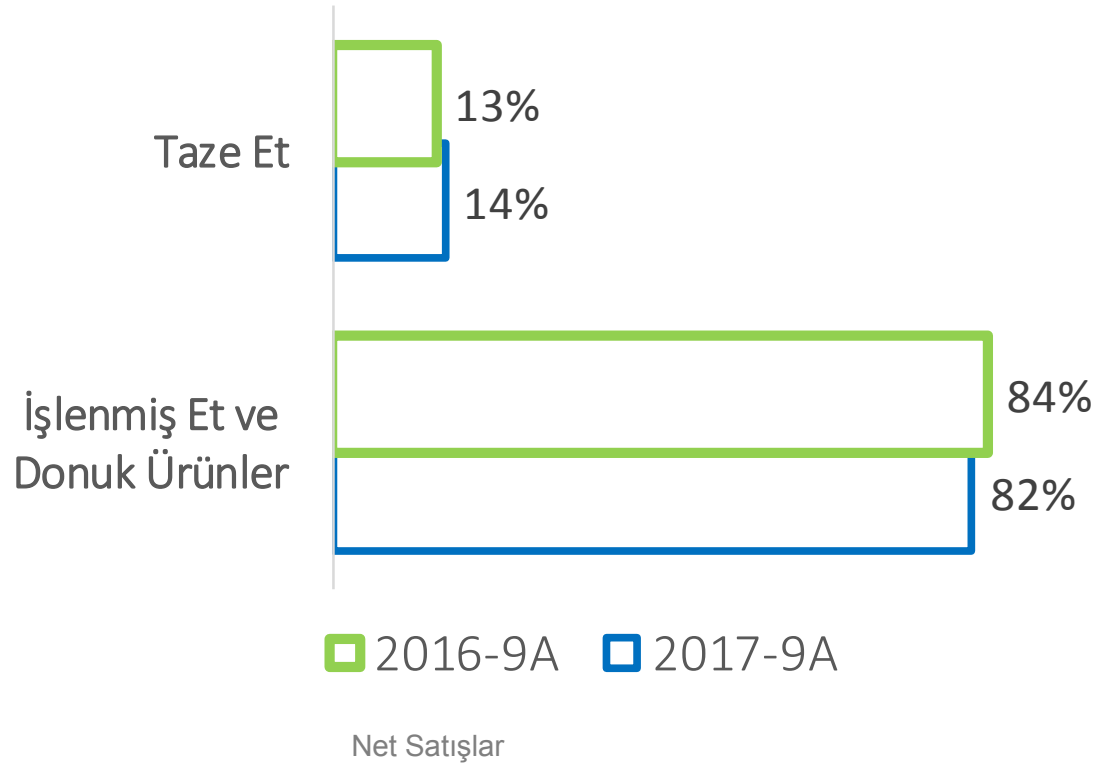
2017 | Yeni Ürünler



Şarküteri ve dondurulmuş ürünlerde yeni ürün lansmanları ve ambalaj çeşitlendirmeleri devam etti.

2017-3Ç | Satışların Kırılımı

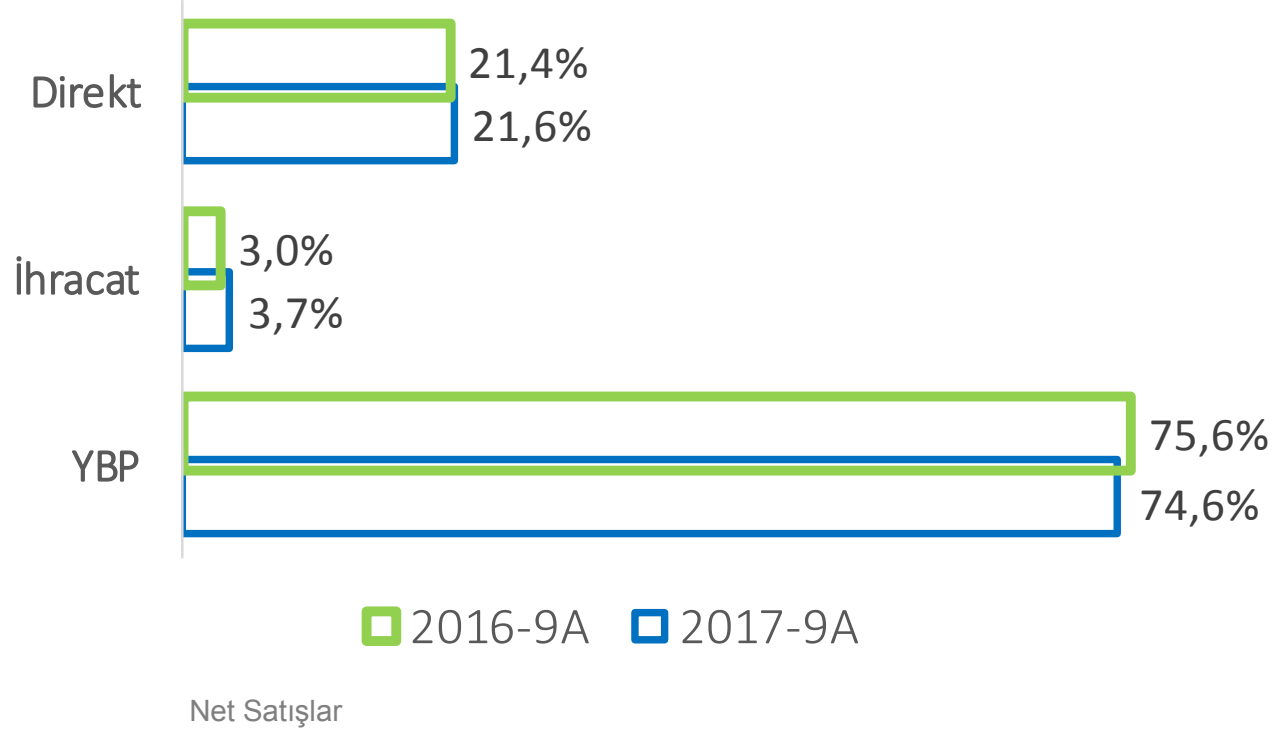
Ürün Portföyü



- 2016 yılının aynı dönemine göre 2017 yılının ilk dokuz ayında, toplam net satışlar ciro bazında %2,4 büyürken, tonaj bazında ise %1,5 büyümüştür.

2017-3Ç | Satışların Kırılımı

Satış Kanalları



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

2017-3Ç | Gelir Tablosu

(Milyon TL)

30.09.2017

30.09.2016

Fark

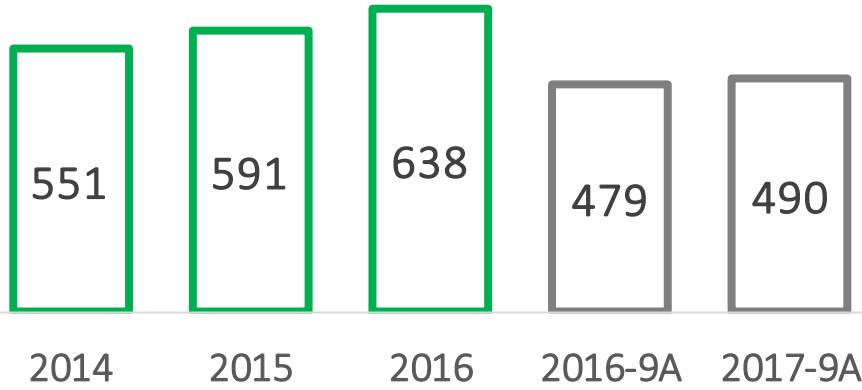
% Değişim

	30.09.2017	30.09.2016	Fark	% Değişim
Net Satışlar	490,4	479,0	11,4	2,4
Satılan Malın Maliyeti	(417,6)	(399,6)	(18,0)	4,5
Brüt Kar	72,0	79,0	(7,1)	(8,9)
Ar&Ge Giderleri	(1,4)	(1,3)	(0,1)	6,9
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri	(19,4)	(23,0)	3,6	(15,7)
Genel Yönetim Giderleri	(15,7)	(16,3)	0,7	(4,0)
Faaliyet Karı	35,5	38,4	(2,9)	(7,6)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar	13,8	13,0	0,8	6,3
Diğer Giderler (Net)	1,5	1,3	0,2	15,3
Finansal Giderler (Net)	2,3	1,3	1,0	81,0
Vergi Öncesi Kar	53,1	54,0	(0,9)	(1,6)
Vergi	(6,0)	(7,5)	1,5	(19,5)
Dönem Net Karı	47,1	46,5	0,6	1,3
FAVÖK	49,4	51,1	(1,7)	(3,3)
Toplam Varlıklar	573,6	549,7	24,0	4,4
Özsermaye	419,2	405,6	13,6	3,3

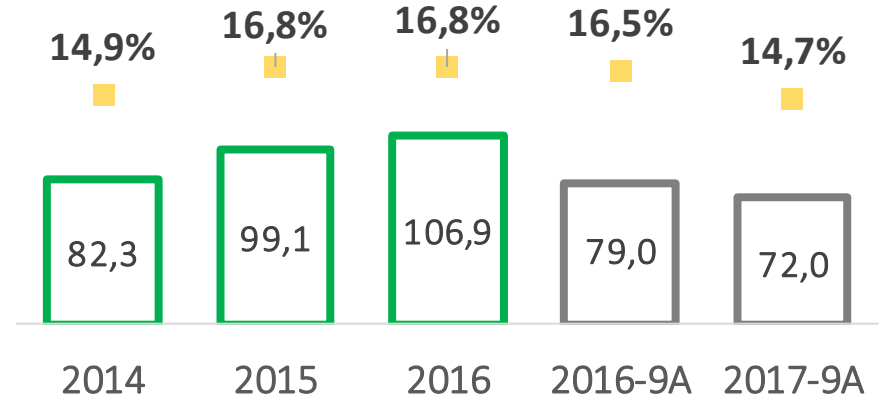
2017-3Ç | Satış ve Kârlılık

■ Kâr marjı

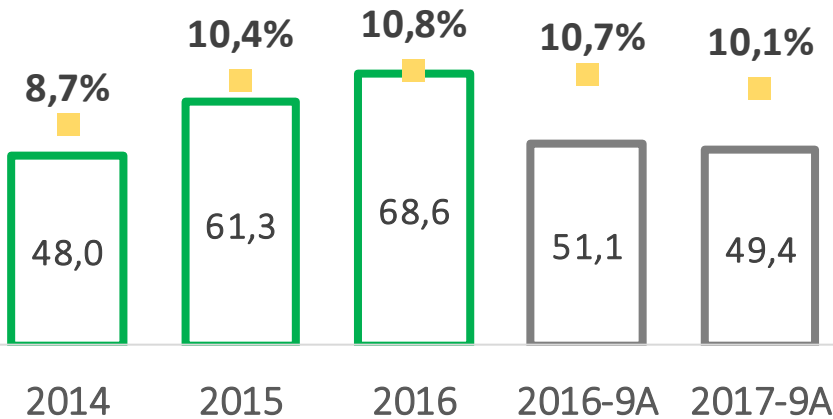
Net Satışlar (m TL)



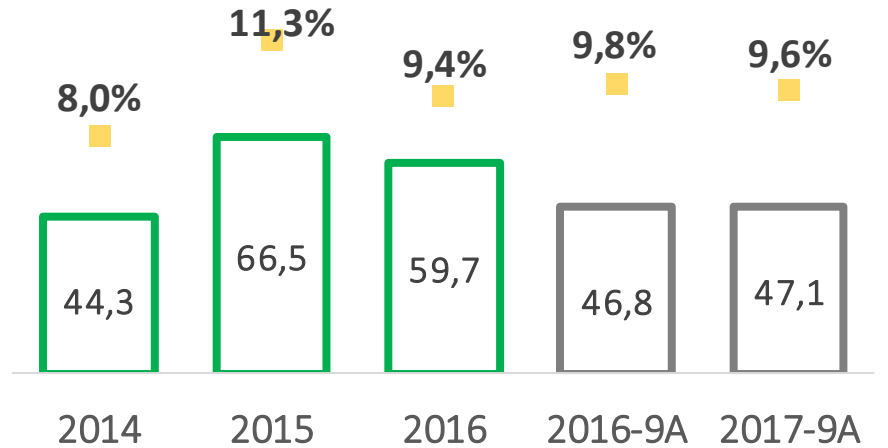
Brüt Kâr (m TL)



FAVÖK* (m TL)



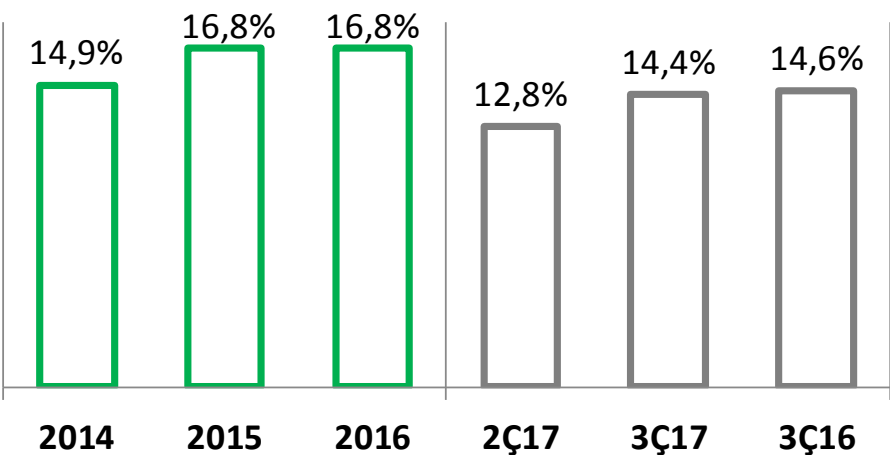
Net Kâr (m TL)



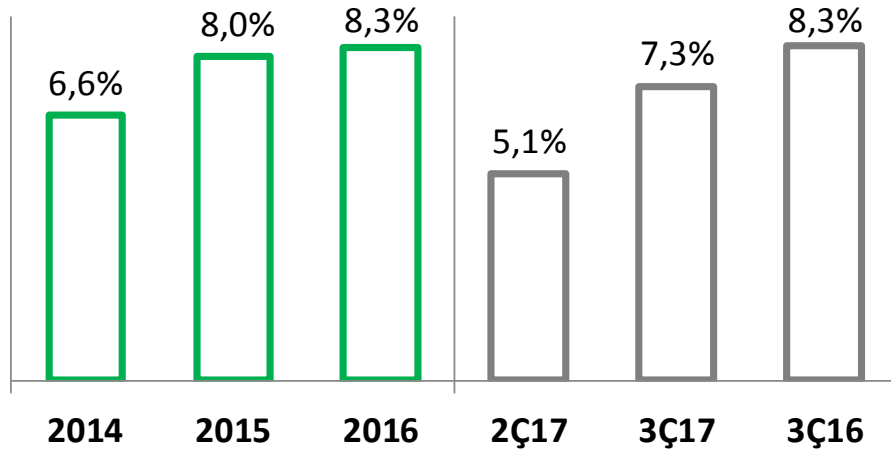
* Faiz, vergi, amortisman ve kıdem tazminatı öncesi kar (diğer gelir/gider hariç)

2017-3Ç | Çeyreksel Kâr Marjları

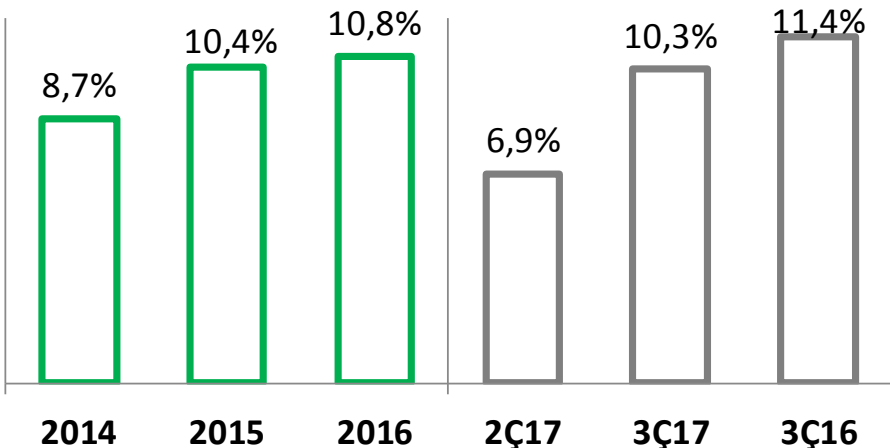
Brüt Kâr



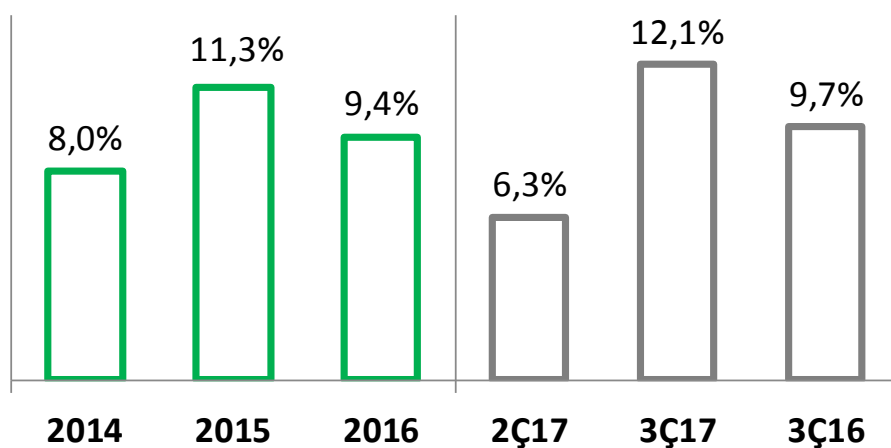
Faaliyet Kârı



FAVÖK*



Net Kâr



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

2017-3Ç | Temel Rasyolar

Bilanço Oranları

	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/09
Cari Oran	1,70	1,47	1,65	1,67	1,48
Kaldıraç Oranı	0,25	0,23	0,22	0,23	0,27
K.V. Borç/Topl. Borç (Fin.)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Net Fin. Borç/FAVÖK	- 0,28	- 0,02	0,02	0,04	0,08
Net Fin. Borç/Özkaynak	- 0,04	- 0,00	0,00	0,01	0,01
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	11,8%	13,1%	17,7%	14,5%	14,5%

Yatırımlar

	2014	2015	2016	2016-09	2017-09
Yatırım Harcamaları	20,5 m TL	14,7 m TL	16,0 m TL	8,9 m TL	9,0 m TL

Ortaklık | İştirak Yapısı | Denetçiler

Ortaklık Yapısı

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

İştirakler

İştirak	İştirak Oranı %
Yaşar 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

PricewaterhouseCoopers

Ernst&Young

Üretim

TSE

SAI Global

Intertek

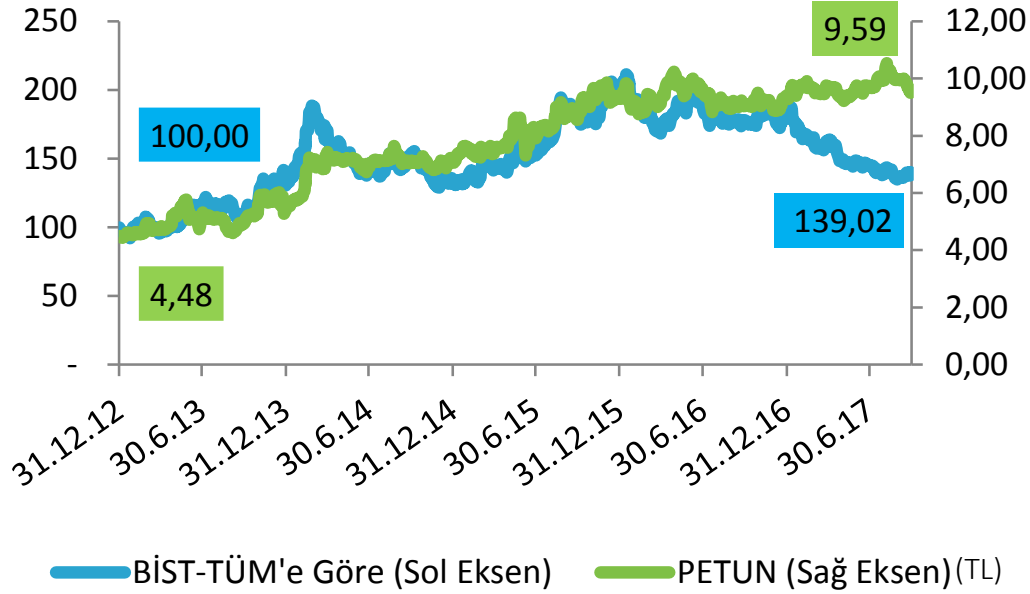
Tübitak

Kalite Sistem Grubu

Kurumsal Yönetim

Saha Rating

Hisse Performansı



Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu: 9,26

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: 90 232 495 00 00

Faks: 90 232 484 17 89

yatirimciiliskileri@pinaret.com.tr



