

BANVİT BANDIRMA VİTAMİNLİ YEM SANAYİİ A.Ş.

Analist Sunumu Notları

07 Ekim 2009

Önemli bir protein kaynağı olan et tüketimi Türkiye'de özellikle beyaz et, dana ve kuzu etlerine yoğunlaşmış durumdadır. Et ihtiyacının karşılanmasında Türkiye'de birkaç köklü ve kurumsal et üreticisi bulunmaktadır. Özellikle kırmızı et üretiminde kayıt dışı üreticiler büyük bir pay almaktadır

Tüketici için uygun fiyatlı bir protein kaynağı olan beyaz etin tüketiminin önümüzdeki yıllarda da büyümesi beklenmektedir. Bu büyümenin önemli sebebi Türkiye beyaz et pazarının belirli sebeplerden ötürü daha gelişmiş bir pazar haline gelmesidir: 1) Müşterinin beklentilerindeki artış 2) Yüksek rekabet ortamı 3) Ürünlerin çeşitliliği

Son üç yıldır Banvit, Türkiye kanatlı et pazarının lideri konumundadır (%12 pazar payı). Türkiye beyaz et pazarının daha entegre olduğu ve rekabetin yoğunlaştığı son on yıl içerisinde pek çok oyuncu pazarı terk etmek durumunda kalmıştır (Mudurnu, Lades, Önder).

Türkiye tahmini toplam kırmızı et üretimi (kayıtdışı kesimler de dahil) 600.000 ton kadardır (2008'de %2.95 olan kırmızı etin cirodaki payı %5.60). Tam miktarı belirlenemese de kayıtdışı kesimlerin sayısının azaldığı bilinmektedir. Son derece fragmente olan kırmızı et pazarında organize üretici sayısı oldukça azdır ve payları 1%'in altında seyretmektedir. Bu durum kırmızı et sektörüne yapılacak ciddi yatırımların kısa zamanda önemli bir pazar payı ile dönüş yapacağını göstergesidir

Banvit pazardaki bu fırsatları değerlendirerek 2004 yılında kırmızı et mamül ürün üretimine başlamıştır. 2006 yılında da IFC'nin desteği ile Banvit kırmızı et yatırımları başlamıştır.

Mevcut Yatırım: 45 M\$ **Tesisler:** Yetiştirme çiftlikleri, karantina çiftlikleri, mezbaha **Kapasite:** 48.000 büyükbaş, mevcutta 21.000 büyükbaş **Marka:** Kırmızı (2009 lansman)

Güçlü Yönler

Pazar lideri, 21.000 büyükbaş mevcut, 48.000 büyükbaş kapasitesi, Güvenilir marka algısı, Mevcut güçlü dağıtım ağı (34.000 müşteri, 22 şube), verimli operasyonlar ve masraf yapısı.

Fırsatlar

Organize üreticilerin sayısının azlığı, Pazardaki kırmızı et talebinin artışı, Azalan kuzu/koyun sayısı, Dışarıdan gelen kaçak hayvanların girişinin kur baskısı sebebi ile terse dönmesi.

Riskler

Hammadde fiyatlarının artışı, Salgın hastalıklar, Döviz kurlarında yükselme.

2006 senesi kuş gribi sektörel krizi ile geçen olumsuz bir sene olmuş, şirket karlılığı önemli ölçüde etkilenmişti.

Dikkat Çeken Noktalar ve Şirketin Hedefleri

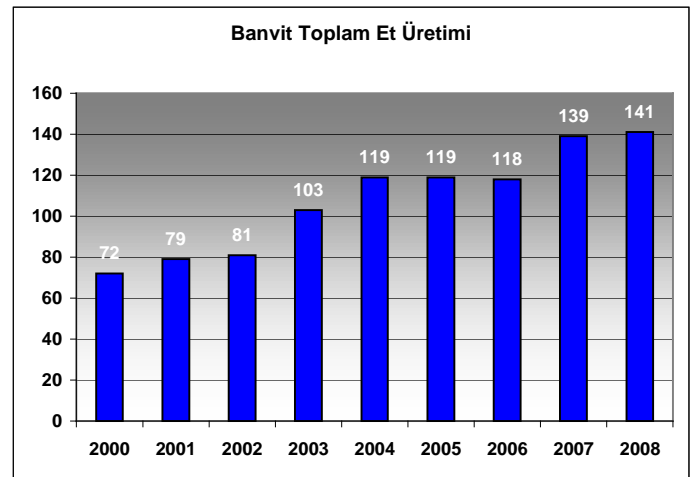
- 1) Şirket AB'ye işlenmiş ürün satışı üzerinde çalışmaktadır.
- 2) Bir ay içinde her hafta belirli rakamlarla AB'ye ürün yollanması planlanmaktadır. Başlangıçta bu miktarın 60 ton olması beklenirken, sözkonusu miktarın 150-200 ton seviyesine ulaşması için potansiyel müşteri hazır durumdadır.
- 3) Şirket Romanya'ya 25 mn euro tutarında yatırım yapmıştır. 200 mn TL gözüken borç başlıca iki nedenden kaynaklanmaktadır (Kırmızı et yatırımı ve Romanya'daki yatırım)
- 4) 6 mn euro tutarında biogaz yatırımı yapılmıştır.
- 5) Ciro içinde %71 ile piliç ilk sırada gelirken, katma değeri yüksek ürün olarak nitelendirilen ileri işlenmiş ürünlerin payı %18 seviyesindedir.
- 6) Bandırma kesimhanesinde kapasite artışının toplamda %20 oranında artış yaratması beklenmektedir.

2011 Yılı İçin Şirketin Hedefleri

- 1) 50.000 büyükbaş hayvan sayısına ulaşmak
- 2) 12,500 ton et üretimi yapmak
- 3) Kırmızı ette %2 Pazar Payına ulaşmak şeklindedir. Üç sene içerisinde 20.000 ton ihracat hedefine ulaşılması mümkün gözükmektedir.

Teknik olarak hissede aylık bazda 3.30 üzerinde kalıcı hareketin 3.44 öncelikli olmak üzere 3.56-3.80 seviyelerini hedeflemesi beklenebilir. 3.06 stop-loss olmak üzere.

Tablo 1 Toplam Et Üretimi (bin ton)



Öneri, eleştiri ve sorularınız için:

Timuçin Alp talp@tekstilbank.com.tr (0212-276 27 27)

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.