

Pınar Süt / PNSUT

Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	15,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	315
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/02/1986
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.9%

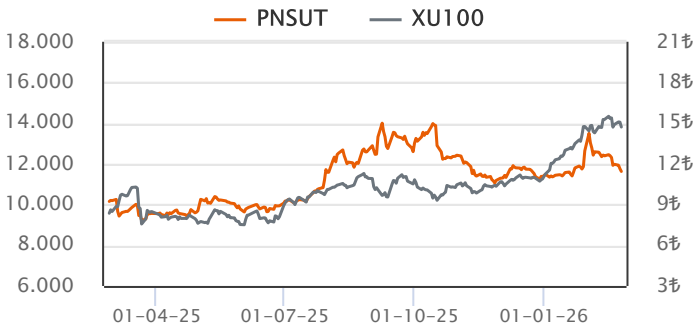
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
YAŞAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	61.45	193.35
DİĞER	38.55	121.30

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	6.31	12.35	10.38	12.90	11.44
Fiyat (USD)	0.34	0.45	0.30	0.31	0.26
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,987	3,886	3,266	4,059	3,600
Piyasa Değeri (Mn USD)	107	142	96	98	82
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					41

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.72	-8.26	-2.22	3.44	24.48
Rölatif %	0.00	-5.27	-8.01	-15.65	-14.80

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.63	0.34	0.46	0.73	0.69
Sektör Ort.	0.80	0.62	0.85	1.60	1.67
Firma Değeri/FAVÖK	8.02			38.38	36.49
Sektör Ort.	3.91	3.34	5.04	6.60	10.52
Fiyat/Kazanç	6.66	11.89			
Sektör Ort.	8.17	3.02	6.17	12.73	19.44
PD/DD	0.92	0.98	0.40	0.38	0.34
Sektör Ort.	1.53	2.43	2.22	1.54	2.07
Hisse Başına Kar (TL)	6.64	7.27			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	1,005	2,584	4,265	6,282	7,091
Duran Varlıklar	1,120	2,218	4,104	9,909	13,468
Toplam Aktifler	2,125	4,802	8,369	16,191	20,559
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,032	2,170	3,971	8,088	10,648
Net Borç	444	1,123	2,244	4,673	5,300
Net Satış Gelirleri	1,876	4,127	11,315	12,761	12,080
Brüt Kâr	219	557	729	1,079	1,225
FAVÖK	79	308	-6	36	329
Net K/Z (Ana Ortaklık)	29	210	106	-1,074	-486

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	26.6	120.0	174.2	12.8	-5.3
Sektör Ort.	65.2	131.3	194.2	35.5	2.7
FAVÖK Değ.	0.6	271.0			
Sektör Ort.	114.9	229.7	320.6	68.0	74.5
Net Kâr/Zarar Değ.	-25.9	632.0	-49.4		
Sektör Ort.	122.2	534.0	261.6	7.8	-10.6
Brüt Kar Marjı	11.7	13.5	6.4	8.5	10.1
Sektör Ort.	23.5	31.5	30.4	28.6	27.2
FAVÖK Marjı	4.2	7.5	0.0	0.3	2.7
Sektör Ort.	12.2	16.3	18.6	16.8	14.4
Net Kâr/Zarar Marjı	1.5	5.1	0.9	-8.4	-4.0
Sektör Ort.	3	8.4	2.9	2	-4.2
Toplam Borçlar Değ.	26.3	140.7	67.1	84.2	22.3
Sektör Ort.	36.0	107.5	46.1	68.6	53.0
Net Borç Değ.	63.7	153.1	99.9	108.2	13.4
Sektör Ort.	29.7	95.0	58.4	102.4	71.6
Net Borç/FAVÖK	4.2	2.9			21.7
Sektör Ort.	1.6	0.7	0.4	1.0	3.0
Aktif Büyümesi	10.5	126.0	74.3	93.5	27.0
Sektör Ort.	35.6	78.7	55.4	121.6	41.8
Özkaynak Büyüme	-2.4	110.4	83.0	103.7	31.7
Sektör Ort.	37.0	90.2	69.3	176.0	32.2
Özkaynak Karlılığı	2.9	18.6	10.6	-12.8	-11.8
Sektör Ort.	-8.6	19.1	22.0	15.8	-0.7
Aktif Karlılığı	1.5	8.6	5.0	-6.3	-6.0
Sektör Ort.	2.7	10.5	2.7	7.9	-0.7
Temettü Verimi	2.5	2.5	4.0		
Sektör Ort.	3.5	4.1	1.8	1.0	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -243.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -328.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 4.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %18.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.3 düşüşle 12.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

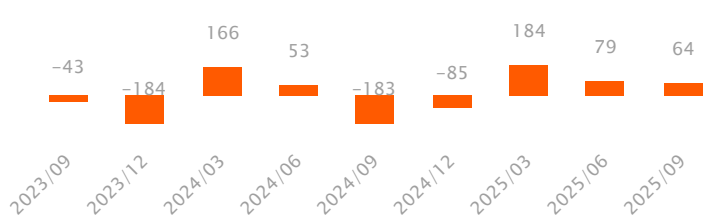
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 64.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %1.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %2, geçen yıl aynı çeyrek %-4.14)

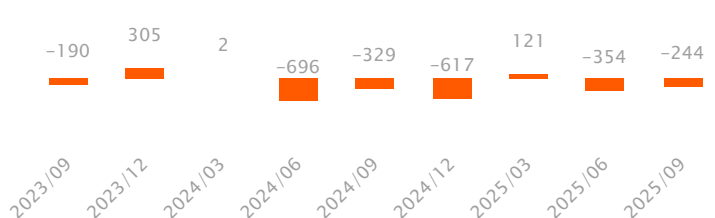
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %52 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %56 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	6,856	7,665	6,282	7,091	12.9	34.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	59	34	324	850.3	1.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3,098	2,957	2,339	3,458	47.8	16.8
Stoklar	1,855	2,026	1,900	1,601	-15.7	7.8
Duran Varlıklar	10,471	14,800	9,909	13,468	35.9	65.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	790	1,171	781	801	2.5	3.9
Maddi Duran Varlıklar	8,232	12,005	7,770	11,180	43.9	54.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	86	182	201	188	-6.5	0.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	17,327	22,465	16,191	20,559	27.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,721	9,351	7,022	7,528	7.2	36.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,839	5,648	4,477	4,202	-6.2	20.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	97	130	89	273	207.4	1.3
Ticari Borçlar	2,627	3,374	2,280	2,845	24.8	13.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	929	1,622	1,082	2,383	120.3	11.6
Finansal Borçlar	37	200	103	1,110	975.4	5.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,650	10,973	8,103	9,911	22.3	48.2
Özkaynaklar	9,676	11,492	8,088	10,648	31.7	51.8
Ödenmiş Sermaye	45	315	315	315	0.0	1.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,156	7,005	5,251	5,231	-0.4	25.4
Net Dönem Karı veya Zararı	411	-2,122	-806	-486	-39.7	-2.4
Toplam Kaynaklar	17,327	22,465	16,191	20,559	27.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	15,683	13,498	12,761	12,080	-5.3	100.0
Satışların Maliyeti	14,911	12,656	11,681	10,855	-7.1	89.9
Brüt Kâr (Zarar)	771	843	1,079	1,225	13.4	10.1
Faaliyet Giderleri (-)	1,379	1,411	1,287	1,320	2.6	10.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-607	-569	-208	-96	-53.8	-0.8
FAVÖK	-190	-50	36	329	816.7	2.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	368	302	372	272	-26.9	2.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	197	-103	5	-145	a.d.	-1.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	45	73	24	45	87.5	0.4
Net Finansman Gelir/Gider	93	-1,389	-1,060	-668	-37.0	-5.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2	-296	194	76	-61.0	0.6
Finansman Gelirleri	433	624	774	475	-38.7	3.9
Finansman Giderleri (-)	1,178	2,300	2,186	1,871	-14.4	15.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	838	287	353	729	106.4	6.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	95	-1,685	-865	-592	-31.6	-4.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	411	-1,692	-1,074	-486	-54.7	-4.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	110	826	430	-188	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	406	-359	-512	-1,066	108.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-49	276	-227	425	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-345	883	537	144	-73.2	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	555	-351	-639	1,165	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	173	418	195	249	27.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	37	143	6	567	9,692.9	
Alınan Temettüler	71	16	18	0	-99.1	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-682	-440	236	-712	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	7,099	6,656	7,085	6,237	-12.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6,410	5,092	4,678	5,570	19.1	
Ödenen Temettüler	277	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-31	25	18	265	1,356.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	0.8	0.9	0.9
Nakit Oran	0.3	0.6	0.5	4.3
Likit Oran	0.7	0.6	0.6	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	50.1	66.7	53.3	89.9
Stok Devir Hızı	29.3	58.4	45.2	56.5
Borç Devir Hızı	57.0	86.5	44.5	79.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	22.5	38.6	54.1	67.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	4.9	6.2	8.5	10.1
FVÖK Marjı	5.4	-0.1	4.3	6.7
FAVÖK Marjı	-1.2	-0.4	0.3	2.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	0.6	-12.5	-6.8	-4.9
Efektif Vergi Oranı	-332.8	-0.4	-24.2	17.8
Net Kar Marjı	2.6	-12.5	-8.4	-4.0
Özsermaye Karlılığı	4.8	-16.0	-17.8	-5.2
Aktif Karlılık	2.7	-8.5	-6.3	-6.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	79.1	95.5	100.2	93.1
Toplam Borç / Aktif	44.2	48.8	50.0	48.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	51.9	54.5	57.6	56.3
Faiz Karşılama Oranı	0.1	-0.7	-0.4	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,082.8	159.3	307.4	-1,709.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-569.9	-321.6	-207.0	-700.7
Net Borç (Mn TL)	4,013.0	5,962.5	4,672.9	5,300.0
Net Borç / FAVÖK				21.7

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
PNSUT	11.44	3,600	82	10,648	20,559	0.69	36.49		0.34	-4.03	21.73	26.98	-5.19
COLA	72.45	202,721	4,631	72,867	194,460	1.65	10.32	20.57	2.78	9.69	1.10	33.73	22.26
AEFES	19.60	116,053	2,651	101,287	412,436	0.94	6.27	17.70	1.15	6.14	2.00	17.77	12.38
ALKLC	286.00	32,032	732	2,304	5,697	9.16	43.13	191.36	13.90	2.16	2.54	74.68	3.94
EFOR	21.54	46,914	1,072	3,921	10,852	3.82	26.31	20,865.72	10.17	0.02	0.10	3.09	-16.14
GUNDG	425.75	16,604	379	762	1,145	9.04	884.49		21.12	-5.63	4.47	-4.75	-8.77
TBORG	168.00	54,181	1,238	23,138	43,786	1.63	5.43	14.52	2.34	12.80	-0.28	64.78	19.39
MEYSU	12.44	10,823	247	2,964	5,063	3.29	13.03	27.99	3.65	9.85	0.91		9.31
KRSTL	10.41	1,999	46	1,736	2,803	0.83	5.35	7.45	1.15	9.37	0.28	90.83	16.23
ELITE	31.14	4,036	92	2,104	2,623	2.70	11.23	38.46	1.92	14.54	-0.25	40.93	13.08
PINSU	10.30	2,928	67	2,370	3,885	1.35	9.18	682.58	1.19	0.16	1.78	3.49	1.23
İçecek						2.68	10.52	19.44	2.07	4.94		26.57	9.62

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 11.44 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	11.06	-3.3%
2.Destek	10.68	-6.6%
PİVOT	11.48	0.3%
1.Direnç	11.86	3.7%
2.Direnç	12.28	7.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	16	
Son 1 Hafta	22	-26.6% altında
Son 1 Ay	82	-80.4% altında
Son 3 Ay	41	-61.1% altında
Son 1 Yıl	37	-55.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.52	-26.29%
23.60%	14.34	-20.22%
38.20%	13.61	-15.94%
50.00%	13.03	-12.20%
61.80%	12.44	-8.04%
78.60%	11.60	-1.38%
100.00%	10.53	8.64%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	11.77	AŞAĞI	ALIŞ	17.02.26	12.67	-2.8%
20 Günlük Ort.	12.56	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	11.25	-8.9%
50 Günlük Ort.	11.82	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	11.46	-3.2%
100 Günlük Ort.	11.98	AŞAĞI	ALIŞ	23.02.26	11.91	-4.5%
200 günlük Ort.	11.53	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	11.46	-0.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.30	AŞAĞI		
MOM	90.43	AŞAĞI		
MACD	-0.04	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-146.52	YUKARI		
ADX	20.12	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	12.51		05.02.26	12.26

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.51 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.51 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.06 ve 10.68 seviyeleri, direnç olarak da 11.86 ve 12.28 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PNSUT	18.02.2026 09:01 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Haberin Devamı
	03.02.2026 18:47 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.,Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.,Ensari Sınai Yatırımlar A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
PNSUT	03.02.2026 10:19 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	03.02.2026 10:02 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	02.02.2026 17:06 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PNSUT	02.02.2026 10:01 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. İhracata İlişkin Gelişmeler Hk Haberin Devamı
PNSUT	30.01.2026 18:17 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. JCR Eurasia Rating tarafından Şirketimize Verilen Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
PNSUT	30.01.2026 18:16 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. KREDİ DERECLENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
PNSUT	30.01.2026 17:37 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Hk Haberin Devamı
PNSUT	28.01.2026 10:33 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	29.12.2025 09:08 Metro Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Pınar Su ve İçecek Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.,Agrotech Yüksek Teknoloji Ve Yatırım A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
	29.12.2025 09:01 Pınar Su ve İçecek Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.