

Pınar Süt / PNSUT

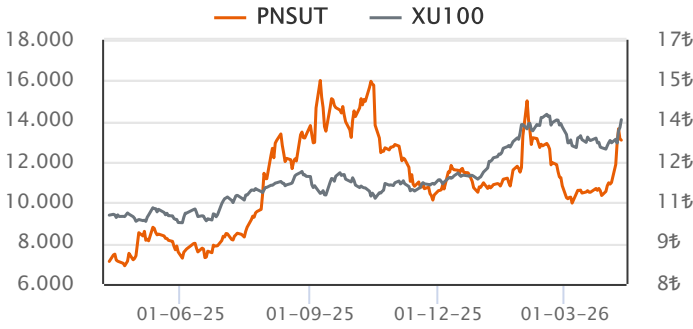
Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	15,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	315
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/02/1986
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.9%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	10.72	9.49	9.92	11.06	12.80
Fiyat (USD)	0.57	0.32	0.28	0.26	0.29
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,374	2,987	3,121	3,480	4,028
Piyasa Değeri (Mn USD)	180	102	89	81	90
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					48

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.31	13.88	16.89	15.73	52.38
Rölatif %	-3.04	4.68	9.44	-7.39	1.11

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.51	0.45	0.53	0.58	0.61
Sektör Ort.	0.61	0.81	0.96	1.74	1.09
Firma Değeri/FAVÖK	21.03			19.91	21.10
Sektör Ort.	4.29	4.79	5.68	5.28	6.43
Fiyat/Kazanç	7.84	7.27			
Sektör Ort.	3.61	5.00	9.72	11.29	14.14
PD/DD	0.46	0.31	0.26	0.32	0.37
Sektör Ort.	1.03	1.68	1.74	1.60	2.04
Hisse Başına Kar (TL)	9.58	9.15			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,248	4,818	6,856	7,999	6,140
Duran Varlıklar	2,140	7,793	10,471	15,444	14,285
Toplam Aktifler	3,387	12,611	17,327	23,443	20,426
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,951	7,342	9,676	11,993	10,948
Net Borç	472	2,256	4,013	6,222	5,643
Net Satış Gelirleri	2,682	11,077	15,683	17,668	15,849
Brüt Kâr	348	877	771	1,103	1,620
FAVÖK	158	268	-190	-65	458
Net K/Z (Ana Ortaklık)	117	430	411	-2,215	-942

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	32.2	313.0	41.6	12.7	-10.3
Sektör Ort.	59.5	320.0	41.1	32.8	1.5
FAVÖK Değ.	50.1	69.0			
Sektör Ort.	49.2	254.4	124.0	54.2	-4.4
Net Kâr/Zarar Değ.	192.0	266.9	-4.5		
Sektör Ort.	75.0	525.8	115.6	25.7	-44.6
Brüt Kar Marjı	13.0	7.9	4.9	6.2	10.2
Sektör Ort.	28.9	25.6	27.5	28.6	27.1
FAVÖK Marjı	5.9	2.4	-1.2	-0.4	2.9
Sektör Ort.	15.3	11.5	15.4	15.4	13.9
Net Kâr/Zarar Marjı	4.4	3.9	2.6	-12.5	-5.9
Sektör Ort.	5.7	-0.5	6.5	2.1	-6.3
Toplam Borçlar Değ.	67.5	266.8	45.2	49.7	-17.2
Sektör Ort.	60.6	223.5	42.3	23.4	22.3
Net Borç Değ.	53.1	377.9	77.9	55.1	-9.3
Sektör Ort.	91.1	143.8	58.2	28.2	6.6
Net Borç/FAVÖK	3.0	8.4			12.3
Sektör Ort.	1.5	2.5	0.6	-1.1	2.5
Aktif Büyümesi	76.5	272.3	37.4	35.3	-12.9
Sektör Ort.	72.8	233.0	42.6	42.4	9.2
Özkaynak Büyüme	83.8	276.4	31.8	23.9	-8.7
Sektör Ort.	97.2	253.4	45.6	60.6	1.7
Özkaynak Karlılığı	7.8	9.3	4.8	-20.4	-8.2
Sektör Ort.	8.5	7.7	16.1	7.4	-0.6
Aktif Karlılığı	4.4	5.4	2.7	-10.9	-4.3
Sektör Ort.	5.4	0.9	6.4	4.0	-0.6
Temettü Verimi	2.3	1.5	5.2		
Sektör Ort.	2.8	2.5	2.0	0.9	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -455.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -1.1 bin TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 3.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.9 milyar TL)

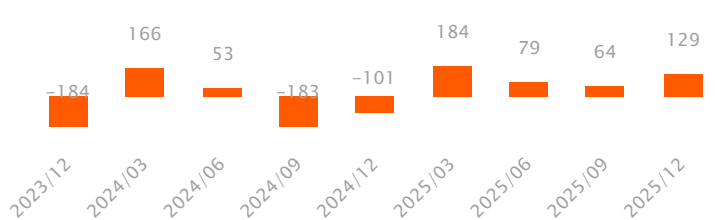
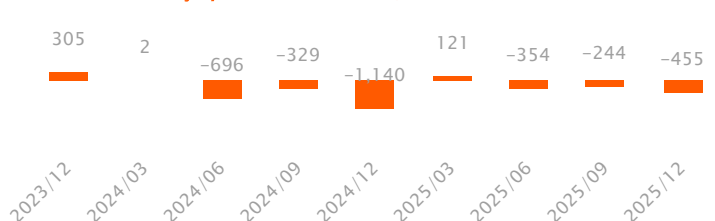
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %18.2 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.3 düşüşle 15.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.16 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 129.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %3.42 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %2, geçen yıl aynı çeyrek %2.05)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %56 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %60 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	4,818	6,856	7,999	6,140	-23.2	30.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	37	22	61	60	-1.2	0.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,161	3,098	3,086	2,922	-5.3	14.3
Stoklar	1,251	1,855	2,114	1,381	-34.7	6.8
Duran Varlıklar	7,793	10,471	15,444	14,285	-7.5	69.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	852	790	1,222	816	-33.2	4.0
Maddi Duran Varlıklar	5,838	8,232	12,527	11,341	-9.5	55.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	86	190	619	226.0	3.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12,611	17,327	23,443	20,426	-12.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,387	6,721	9,758	6,935	-28.9	34.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,096	3,839	5,894	4,140	-29.8	20.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	100	97	135	323	138.7	1.6
Ticari Borçlar	2,028	2,627	3,521	2,188	-37.8	10.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	881	929	1,693	2,542	50.2	12.4
Finansal Borçlar	52	37	209	1,207	477.5	5.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	5,268	7,650	11,451	9,477	-17.2	46.4
Özkaynaklar	7,342	9,676	11,993	10,948	-8.7	53.6
Ödenmiş Sermaye	45	45	315	315	0.0	1.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,476	5,156	7,310	5,530	-24.3	27.1
Net Dönem Karı veya Zararı	430	411	-2,215	-942	-57.5	-4.6
Toplam Kaynaklar	12,611	17,327	23,443	20,426	-12.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	11,077	15,683	17,668	15,849	-10.3	100.0
Satışların Maliyeti	10,200	14,911	16,565	14,229	-14.1	89.8
Brüt Kâr (Zarar)	877	771	1,103	1,620	46.8	10.2
Faaliyet Giderleri (-)	883	1,379	1,847	1,764	-4.5	11.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-6	-607	-744	-145	-80.6	-0.9
FAVÖK	268	-190	-65	458	a.d.	2.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	158	368	396	176	-55.6	1.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	132	197	-135	-260	92.3	-1.6
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	45	96	73	-24.0	0.5
Net Finansman Gelir/Gider	29	93	-1,818	-1,028	-43.5	-6.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	286	2	-388	-155	-60.0	-1.0
Finansman Gelirleri	110	433	816	578	-29.1	3.6
Finansman Giderleri (-)	395	1,178	3,010	2,533	-15.8	16.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	314	838	376	927	146.4	5.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	314	95	-2,206	-1,183	-46.4	-7.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	430	411	-2,215	-942	-57.5	-5.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	333	110	1,081	84	-92.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-50	406	-470	-530	12.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-313	-49	361	734	103.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	218	-345	1,156	-517	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-882	555	-459	1,032	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	160	173	547	443	-19.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	92	37	187	736	292.5	
Alınan Temettüleri	20	71	21	0	-99.1	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	476	-682	-576	-1,115	93.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	3,299	7,099	8,712	7,555	-13.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,340	6,410	6,664	6,814	2.2	
Ödenen Temettüleri	65	277	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-72	-31	33	-1	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	0.8	0.9
Nakit Oran	0.8	0.3	0.6	0.9
Likit Oran	0.8	0.7	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	48.7	50.1	51.6	72.5
Stok Devir Hızı	26.2	29.3	45.1	42.8
Borç Devir Hızı	48.1	57.0	67.7	73.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	26.8	22.5	29.0	42.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	7.9	4.9	6.2	10.2
FVÖK Marjı	5.4	5.4	-0.1	4.9
FAVÖK Marjı	2.4	-1.2	-0.4	2.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.8	0.6	-12.5	-7.5
Efektif Vergi Oranı	-36.9	-332.8	-0.4	20.4
Net Kar Marjı	3.9	2.6	-12.5	-5.9
Özsermaye Karlılığı	9.3	4.8	-20.4	-8.2
Aktif Karlılık	5.4	2.7	-10.9	-4.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	71.8	79.1	95.5	86.6
Toplam Borç / Aktif	41.8	44.2	48.8	46.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	42.7	51.9	54.5	59.8
Faiz Karşılama Oranı	0.8	0.1	-0.7	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	587.8	1,082.8	166.2	-1,900.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	219.6	-569.9	-256.4	-414.6
Net Borç (Mn TL)	2,256.3	4,013.0	6,222.2	5,643.2
Net Borç / FAVÖK	8.4			12.3

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	12.80	4,028	90	10,948	20,426	0.61	21.10		0.37	-5.94	12.31	-12.87	-8.21
CCOLA	73.50	205,659	4,620	75,840	190,775	1.24	7.03	14.61	2.71	7.52	0.78	-1.74	19.26
AEFES	19.30	114,276	2,567	108,611	413,578	0.70	4.29	12.76	1.05	3.67	1.40	-10.29	8.19
ALKLC	407.25	45,612	1,025	2,650	6,352	9.55	52.18		17.21	-2.45	2.08	21.88	-4.77
GUNDG	909.50	35,471	797	786	1,205	19.27	1,884.40		45.12	-5.63	4.47	-4.75	-12.53
EFOR	5.34	11,631	261	4,611	11,546	0.96	6.60	5,172.84	2.52	0.02	0.10	3.09	0.05
MEYSU	15.49	13,476	303	3,298	5,387	3.83	16.03	27.27	4.09	12.85	1.35	28.51	16.20
TBORG	147.90	47,699	1,072	23,587	47,331	1.12	3.99	14.13	2.02	8.25	-0.15	23.76	14.50
KRSTL	9.18	1,763	40	1,741	2,449	0.57	4.07	7.00	1.01	7.79	0.17	22.33	15.19
ELITE	29.98	3,885	87	2,250	2,658	1.79	7.27	15.73	1.73	11.49	-0.07	1.14	11.57
PINSU	12.04	3,423	77	2,452	4,040	1.54	10.42	797.89	1.40	0.16	1.78	3.49	0.17
İçecek						3.68	6.43	14.14	2.04	4.99		-5.42	11.01

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 12.80 TL		
1.Destek	12.71	-0.7%
2.Destek	12.62	-1.4%
PİVOT	12.84	0.3%
1.Direnç	12.93	1.0%
2.Direnç	13.06	2.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	94	
Son 1 Hafta	93	1.6% üstünde
Son 1 Ay	35	167.1% üstünde
Son 3 Ay	48	95.2% üstünde
Son 1 Yıl	39	143.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.96	-14.44%
23.60%	13.79	-7.18%
38.20%	13.07	-2.07%
50.00%	12.49	2.48%
61.80%	11.90	7.56%
78.60%	11.07	15.63%
100.00%	10.01	27.87%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	12.69	YUKARI	ALIŞ	30.03.26	10.90	0.9%
20 Günlük Ort.	11.41	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	11.04	12.1%
50 Günlük Ort.	11.74	YUKARI	ALIŞ	06.04.26	11.36	9.0%
100 Günlük Ort.	11.52	YUKARI	ALIŞ	06.04.26	11.51	11.1%
200 günlük Ort.	11.89	YUKARI	ALIŞ	06.04.26	11.29	7.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	69.83	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	117.32	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	0.37	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	102.82	AŞAĞI		
ADX	25.34	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	11.92		01.04.26	12.18

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 11.92 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 11.92 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 12.71 ve 12.62 seviyeleri, direnç olarak da 12.93 ve 13.06 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PNSUT	02.04.2026 15:31 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı Haberin Devamı
PNSUT	31.03.2026 21:07 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
PNSUT	31.03.2026 21:01 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Kâr Dağıtımına İlişkin Haberin Devamı
PNSUT	31.03.2026 20:55 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
PNSUT	27.03.2026 17:40 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
PNSUT	03.03.2026 20:07 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Kâr Dağıtımına İlişkin Haberin Devamı
PNSUT	03.03.2026 19:55 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Genel Kurul Toplantısı Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
PNSUT	01.03.2026 22:46 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PNSUT	01.03.2026 22:46 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
PNSUT	01.03.2026 22:46 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
PNSUT	01.03.2026 22:45 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
PNSUT	01.03.2026 22:44 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. SORUMLULUK BEYANI 31.12.2025 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.comE-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 bültenden 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.