

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- a) **Raporun Dönemi** : 01.01.2026-30.09.2026
- b) **Ortaklığın Unvanı** : PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.
- Çıkarılmış Sermayesi** : 314.657.358,75 TL.
- Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 15.000.000.000 TL.

c) Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Süreleri
İdil YİĞİTBAŞI	Başkan	31.03.2026 – 1 YIL
Emine Feyhan YAŞAR	Başkan Vekili	31.03.2026 – 1 YIL
Seçkin ŞENOL	Bağımsız Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Seden BALCI	Bağımsız Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Mehmet AKTAŞ	Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Hakkı Hikmet ALTAN	Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Ergun AKYOL	Üye	31.03.2026 – 1 YIL
Nalan ERKARAKAŞ	Bağımsız Üye	31.03.2026 – 1 YIL

Yetki Sınırları

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Esas Sözleşmemizin 11. ve 12. maddesinde belirlenen yetkileri haizdirler.

Denetimden Sorumlu Komite:

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı Sn. Nalan ERKARAKAŞ, üyeleri Sn. Seçkin ŞENOL ve Sn. Seden BALCI'dır.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Sn. Seçkin ŞENOL, üyeleri Sn. Nalan ERKARAKAŞ, Sn. Seden BALCI, Sn. Yılmaz GÖKOĞLU ve Sn. Can Kadri SARICI'dır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı Sn. Seden BALCI, üyeleri Sn. Nalan ERKARAKAŞ ve Sn. Seçkin ŞENOL'dur.

d) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

Faaliyet döneminde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

e) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:

Şirketimizin 30.09.2026 tarihi itibarıyla, beheri 1 Kr. nominal değerinde, 1.209.600 adet A grubu nama 882.000 adet B grubu nama ve 31.463.644.275 adet C grubu hamiline olmak üzere toplam 31.465.735.875 adet payı mevcuttur.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 147 gün vadeli, 70.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 07.01.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 118.200.000 TL nominal değerli 364 gün vadeli TRFPNST12616 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 08.01.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 90 gün vadeli, 180.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli kira sertifikası satış işlemi 14.01.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 148 gün vadeli, 165.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 26.01.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 200.000.000 TL nominal değerli 70 gün vadeli TRFPNST12624 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 27.01.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 148 gün vadeli, 100.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 09.02.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 111.000.000 TL nominal değerli 363 gün vadeli TRFPNST22615 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 10.02.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 180 gün vadeli, 61.500.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 18.02.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 125 gün vadeli, 65.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 04.03.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 108.300.000 TL nominal değerli 364 gün vadeli TRFPNST32614 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 05.03.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 178 gün vadeli, 125.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli kira sertifikası satış işlemi 23.03.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 148 gün vadeli, 50.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 27.04.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 148 gün vadeli, 51.500.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 27.04.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 149 gün vadeli, 125.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 28.04.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 125.100.000 TL nominal değerli 174 gün vadeli TRFPNST42613 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 29.04.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 182 gün vadeli, 41.000.000 TL nominal değerdeki değişken faizli finansman bonusu satış işlemi 02.06.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 113 gün vadeli, 111.750.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusu satış işlemi 03.06.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 113 gün vadeli, 75.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusunun satış işlemi 23.06.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 165.000.000 TL nominal değerli 148 gün vadeli TRFPNST62637 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 24.06.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 100.000.000 TL nominal değerli 148 gün vadeli TRFPNST72628 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 08.07.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 65.000.000 TL nominal değerli 125 gün vadeli TRFPNST72636 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 08.07.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 61.500.000 TL nominal değerli 180 gün vadeli TRFPNST82619 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 18.08.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 112 gün vadeli, 35.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusunun satış işlemi 18.08.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 51.500.000 TL nominal değerli 148 gün vadeli TRFPNST92626 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 23.09.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 182 gün vadeli, 50.000.000 TL nominal değerdeki sabit faizli finansman bonusunun satış işlemi 23.09.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 111.750.000 TL nominal değerli 113 gün vadeli TRFPNST92634 ISIN kodlu finansman bonusunun itfası 25.09.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen 125.000.000 TL nominal değerli 149 gün vadeli TRFPNST92618 ISIN kodlu finansman bonosunun itfası 25.09.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

f) Yatırımlar:

Şirketimizin 2026 yılı ilk dokuz ayında gerçekleştirdiği yatırımlar toplamı 298.060.213 TL' dir. Gerçekleşen yatırımlarımız; binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri 16.602.526 TL, makina ve tesisler 186.187.355 TL, demirbaşlar 12.507.523 TL ve diğer maddi olmayan duran varlıklar 82.762.809 TL'dir.

g) Şirketin 2026 Yılıının İlk Dokuz Ayındaki Faaliyetleri:

2026 yılı ilk dokuz aylık sonuçlarına göre, şirketimizin net satış gelirleri 12.717,1 milyon TL olarak; net dönem zararı 517,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Stratejilerimize uygun olarak 2026 yılında da pazar yatırımlarına devam edilmiştir.

h) Satışlar:

Brüt satışlar; 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde 15 milyar 961 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satış tonajı 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde 152.176 ton olarak gerçekleşmiştir.

2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde 16.000.472 USD'lik ihracat gerçekleşmiştir.

i) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Gelir Tablosu Rasyoları

01.01.2026-30.09.2026 01.01.2025-30.09.2025

Brüt Kar Marjı	12,2 %	10,1 %
Faaliyet Kar Marjı	2,7 %	1,5 %
Net Kar Marjı	(4,1) %	(4,0) %

Bilanço Rasyoları

30.09.2026

31.12.2025

Cari Oran	0,8	0,9
Asit Test Oranı	0,7	0,7
Kaldıraç Oranı	0,5	0,5
Borç/Özkaynaklar	0,9	0,9

j) Ortaklığın Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:

İşletmenin finansal kaynakları; şirketin öz sermayesi ve kullandığı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin Toplam Risk Yönetim programı, mali piyasaların öngörmezliğine odaklanmakta olup Şirket' in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

k) Personel:

Ocak - Eylül 2026 döneminde şirketimizde istihdam edilen ortalama personel sayısı 1.022 kişidir.

l) Üst Yönetim:

Adı Soyadı	Görevi
Serdar TÜRKMEN	Genel Müdür
Burcu FERRAH	Mali İşler ve Finans Direktörü

m) Bağışlar:

Şirketin 2026 yılının ilk dokuz ayında 27.300 TL bağışı bulunmaktadır.

n) Merkez Dışı Örgütler:

Yoktur.