

## ALKLC

### ALKLC

- Altınkılıç Gıda, 1994 yılında kurulmuş olup Ezine ve Gömeç'teki modern tesislerle peynir, tereyağı, yoğurt, ayran ve kefir gibi geniş bir ürün yelpazesinde üretim gerçekleştirmektedir. 2024 yılında halka arz sürecini de tamamladı.
- 2024 yılı Türkiye ekonomisinin zorlu küresel koşullara rağmen gösterdiği direnç ve toparlanma süreci, şirket için önemli fırsatlar sundu. Peynir sektörü, 2024 yılında üretim ve ihracatta önemli artışlar kaydetti. Artan talep, büyüyen ambalajlı peynir pazarı ve ihracat fırsatları, Altınkılıç'ın büyüme stratejilerini destekledi.
- 2024 yılında şirket yatırımlarında Ezine ve Gömeç tesislerinde modernizasyon projeleri başlattı ve yeni bir üretim hattı yatırımıyla kapasitesini artırdı. Ar-Ge çalışmalarına yapılan yatırımlarla yenilikçi ürünler geliştirmeyi hedefliyor. Bu yatırımlar, hem iç pazardaki konumlarını güçlendirecek hem de ihracat kapasitesini artırarak global pazara yönelmeli planlıyor.
- Hasılat çeyreklik %8 artışla 747,77 milyon TL yıllık %20,73 artışla 3,24 milyar TL olarak gerçekleşti. Besar tarafında gelirlerin artışı ve Altınkılıç ana markasında satış gelirlerinin diri kalışı net satışların artışına önemli katkı sağladı. Diğer gruplarda açık zayıflama izlenmekle beraber İşbilen ve Zeytin gelirleri sıfırlandı. **Hasılat projeksiyonunda yıllık 2,94 milyar TL tahmininin üzerinde sonuç gerçekleşmiştir.**
- Brüt kar çeyreklik %8 artışla 215,19 milyon TL yıllık %37,29 artışla 1,01 milyar TL oldu. Brüt karlılığın artışında net satışların yanı sıra satılan malın maliyetinin net satışlardan daha az artıyor oluşu doğal olarak brüt karlılığın daha güçlü artışına sebebiyet verdi. Brüt kar marjı çeyreklik 74 baz puan düşüş yıllık 378 baz puan artışla %31,27 oldu. **Brüt kar projeksiyonunda yıllık 1,06 milyar TL'nin altında sonuç paylaşıldı. Brüt kar marjında da %36 beklenirken %31,27 ile beklentilerin altında sonuç gelmiş oldu.**
- FAVÖK çeyreklik %2,93 azalışla 90,79 milyon TL yıllık %63 artışla 530,99 milyon TL oldu. FAVÖK tarafında özellikle diri kalan hasılat ve brüt karlılık doğal olarak güçlü sonuçlar oluşturdu. Çeyreklik tarafta genel yönetim giderlerinin %163 ve diğer faaliyet giderlerinin %352 oranında artış göstermesi etkili oldu. **FAVÖK projeksiyonunda 629 milyon TL beklentisinin altında sonuç geldi. FAVÖK marjı çeyreklik 128 baz puan azalış yıllık 426 baz puan artışla %16,41 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjında %21,37 beklentisinin altında sonuç gerçekleşmiş oldu.**
- Net kar çeyreklik %161 artışla 76,03 milyon TL yıllık %71 düşüşle 23,09 milyon TL oldu. Net karın yıllık bazda baskılanma nedenleri İmfo tarafında %1065 ve İşbilen tarafında %1002'lik düşüş etkili olurken ana ağırlığa sahip Altınkılıç Gıda net karının %63,52 düşüşü net karı baskılayan unsur oldu. Net kar marjı çeyreklik 284 baz puan artış yıllık 227 baz puan düşüşle %0,71 olarak gerçekleşti.

**Sonuç olarak, güncel koşullara rağmen yıllık bilançoyu pozitif, çeyreklik bilançoyu ise sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Yeni yatırımlar temaya katkı sağlamakla beraber diri kalan gıda PMI'a duyarlılığı olduğunu hatırlatalım.**

**Sektör 65,72 F/K ve 64,45 FD/FAVÖK'e sahipken net karın azalışı ile 100,37 F/K'dan işlem görse de güncel koşullarda operasyonel karlılık bizim için daha net anlam ifade ediyor. ALKLC, 9,86 FD/FAVÖK ile iskontolu işlem görüyor.**

	2023	2024	
Altınkılıç Gıda	3.242.520.823	3.196.269.176	-1,43%
İmfo	65.353.575	2.342.875	-96,42%
İşbilen	24.335.383	0	-100,00%
Kefir	544.885.001	14.396.609	-97,36%
Zeytin	49.974.226	0	-100,00%
Saraç	298.801.642	2.455.848	-99,18%
Besar	83.531.717	162.636.060	94,70%
Konsolidasyon Düzeltmesi	-1.628.389.848	-141.320.793	-91,32%
<b>Net Satışlar</b>	<b>2.681.012.519</b>	<b>3.236.779.775</b>	<b>20,73%</b>
Altınkılıç Gıda - STMM	-2.641.227.160	-2.223.777.485	-15,81%
İmfo - STMM	-35.462.555	0	-100,00%
İşbilen - STMM	-16.788.794	0	-100,00%
Kefir - STMM	-492.069.365	-12.733.883	-97,41%
Zeytin - STMM	-36.060.185	0	-100,00%
Saraç - STMM	-240.355.052	-1.317.042	-99,45%
Besar - STMM	-67.090.126	-128.809.507	91,99%
Konsolidasyon Düzeltmesi - STMM	1.585.022.698	141.672.496	-91,06%
<b>STMM</b>	<b>-1.944.030.539</b>	<b>-2.224.965.421</b>	<b>14,45%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>736.981.980</b>	<b>1.011.814.354</b>	<b>37,29%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>27,49%</b>	<b>31,26%</b>	<b>3,77%</b>
Brüt Kar - Altınkılıç Gıda	601.293.663	972.491.691	61,73%
Brüt Kar - İmfo	29.891.020	2.342.875	-92,16%
Brüt Kar - İşbilen	7.546.589	0	-100,00%
Brüt Kar - Kefir	52.815.636	1.662.726	-96,85%
Brüt Kar - Zeytin	13.914.041	0	-100,00%
Brüt Kar - Saraç	58.446.590	1.138.806	-98,05%
Brüt Kar - Besar	16.441.591	33.826.553	105,74%
Brüt Kar Marjı - Altınkılıç Gıda	18,54%	30,43%	11,88%
Brüt Kar Marjı - İmfo	45,74%	100,00%	54,26%
Brüt Kar Marjı - İşbilen	31,01%		
Brüt Kar Marjı - Kefir	9,69%	11,55%	1,86%
Brüt Kar Marjı - Zeytin	27,84%		
Brüt Kar Marjı - Saraç	19,56%	46,37%	26,81%
Brüt Kar Marjı - Besar	19,68%	20,80%	1,12%
<b>Net Kar</b>	<b>79.906.884</b>	<b>23.086.301</b>	<b>-71,11%</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>2,98%</b>	<b>0,71%</b>	<b>-2,27%</b>
Net Kar - Altınkılıç Gıda	92.651.639	33.794.905	-63,52%
Net Kar - İmfo	1.080.163	-10.426.057	-1065,23%
Net Kar - İşbilen	-864.410	-9.529.386	1002,42%
Net Kar - Kefir	-47.992.142	-63.276.401	31,85%
Net Kar - Zeytin	11.532.803	62.699.558	443,66%
Net Kar - Saraç	1.395.018	-1.507.762	-208,08%
Net Kar - Besar	-1.518.448	11.331.444	-846,25%
Net Kar Marjı - Altınkılıç Gıda	2,86%	1,06%	-1,80%
Net Kar Marjı - İmfo	1,65%	-445,01%	-446,66%
Net Kar Marjı - İşbilen	-3,55%		
Net Kar Marjı - Kefir	-8,81%	-439,52%	-430,72%
Net Kar Marjı - Zeytin	23,08%		
Net Kar Marjı - Saraç	0,47%	-61,39%	-61,86%
Net Kar Marjı - Besar	-1,82%	6,97%	8,79%

### Altınkılıç Gıda Ve Süt Şirket Kartı

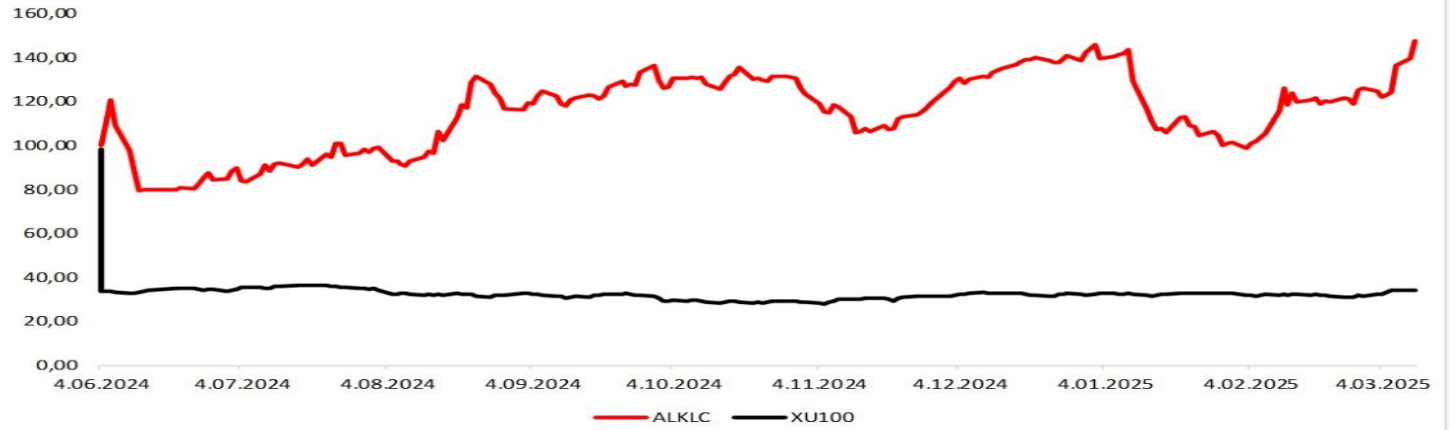
#### Künye

Hisse Adı	tinkılıç Gıda Ve Süt
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	30,0%
Kuruluş Tarihi	21.11.1996
Yaşı	28
Personel Sayısı	295

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	37,18
Günlük Getiri	5,69
Haftalık Getiri	20,71
Aylık Getiri	17,14
Göreceli Getiri	5,52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	020-038
Yıllık Ortalama Fiyat	29,08

#### 100 Liranın Yıllık Seyri



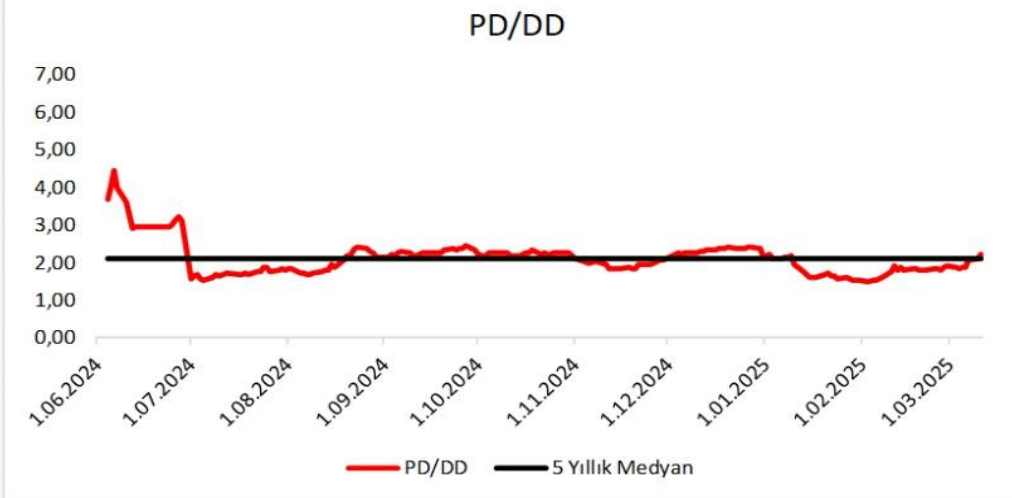
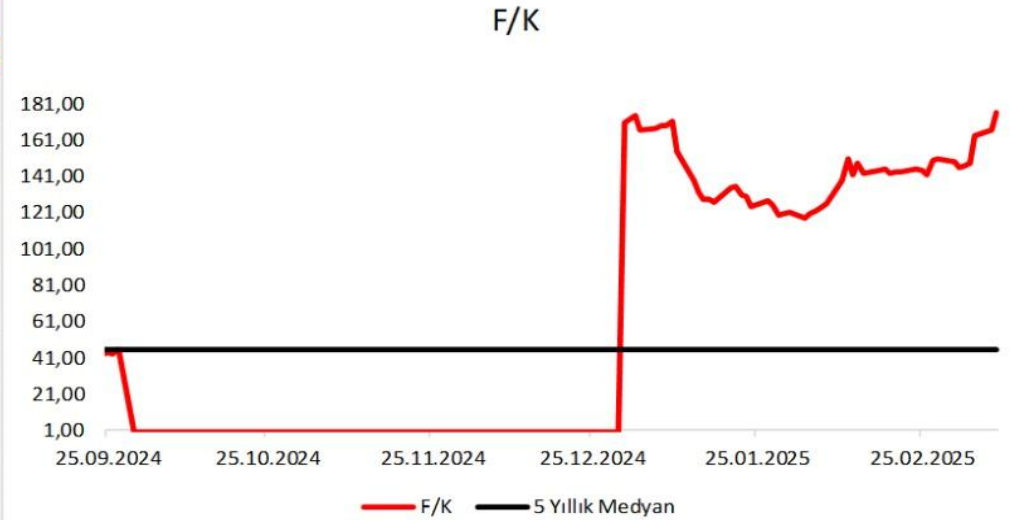
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.195	1.809	21,31
Nakit ve Benzerleri	61	1	4.115,28
Stoklar	1.094	920	18,87
Ticari Alacaklar	661	516	28,07
Duran Varlıklar	1.787	1.452	23,06
Maddi Duran Varlıklar	1.548	1.083	42,94
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	a.d
Aktifler	3.982	3.261	22,09
Kısa Vadeli Borçlar	1.821	1.408	29,31
Uzun Vadeli Borçlar	288	206	40,17
Toplam Borç	2.110	1.614	30,69
Net Borç	1.070	598	78,75
Sermaye	112	112	0,00
Özkaynaklar	1.872	1.647	13,65

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.237	2.342	2.681	38,23
Yurt İçi Satış	3.625	2.571	2.841	40,97
Yurt Dışı Satış	16	6	14	168,92
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2.224	1.592	1.944	39,72
İskontolar	0,00	235,65	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	1.012	750	737	35,05
Faaliyet Giderleri	551	382	462	44,33
Esas Faaliyet Kârı	462	368	275	25,43
Amortisman	70	46	51	51,36
FAVÖK	532	414	0	28,32
Vergi Öncesi Kâr	114	-9	16	1.306,16
Ana Ortaklık Net Kâ	24	-50	80	147,47

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1,21	1,28	-0,08
Likit Oran	0,54	0,54	0,00
<b>Değerleme</b>			
F/K	176,09	0,00	176,09
PD/DD	2,22	2,34	-0,12
FD/FAVÖK	9,85	9,20	0,65
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	1,67	-3,02	4,70
Aktif Karlılık	0,69	-1,53	2,22
Brüt Kâr Marjı	31,28	32,01	-0,74
Net Kâr Marjı	0,73	-2,13	2,86
Favök Marjı	16,42	17,69	-1,27
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-70,41	0,00	-70,41
Favök Büyüme	63,19	62,15	1,04
Özsermaye Büyüme	95,81	0,00	95,81
Aktif Büyüme	40,86	0,00	40,86
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	2,52	2,55	-0,04
Alacak Devir Hızı	6,93	7,45	-0,52
Ticari Borç Devir Hızı	3,16	2,95	0,22





## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr