

Altinkılıç Gıda

20 Kasım 2025

Altinkılıç Gıda ve Süt San. Tic. A.Ş. adıyla 1991 yılında markalaşma anlayışıyla kuruluşunu gerçekleştirmiş olan şirketin geçmişi 1957 yılına dayanmaktadır. Ezine’de toplam 20.000 m² arsalı 6.000 m² kapalı alanda başlayan üretim Altinkılıç ürünlerinin temelini oluşturmaktadır. Ezine Peyniri, Klasik Peynir, Koyun Peyniri, İzmir Tulumu gibi ürünlerin yanı sıra, katma değerli mamullerle ürün gamını genişletme kararı alan şirket 1996 yılında Balıkesir Gömeç bölgesinde 4.800 m² alanda 3.000m²’si kapalı Eski Kaşar Üretim Tesisi’ni faaliyete açmıştır. Ancak şirket 2024 yılı itibarıyla Gömeç tesisinde yaptığı üretimin tamamının Burhaniye OSB’ye taşımıştır. Burhaniye Fabrikası 16.461 m² alana kurulu olup 10.335 m² kapalı alana sahiptir. Burhaniye tesisinde tüm ürünler için tek vardiyada 350 ton süt işlenmektedir. 2025 yılı itibarıyla Burhaniye OSB ve Ezine tesisinde günlük süt işleme kapasitesi ise 530 ton/gün’dur.

2001 yılında Türkiye’de gelişen perakende sektörü ile birlikte Altinkılıç, başta Ege Üniversitesi olmak üzere Türkiye’nin başlıca üniversiteleriyle ortak çalışmalar yaparak, nütritif süt ürünlerine yönelmiş ve bu çalışmalar sonucunda ise Altinkılıç, Türkiye’nin ilk endüstriyel kefir üreticisi olmasıyla sektörde farklı bir konum elde etmiştir. Şirket aynı zamanda farklı iştiraklere sahiptir. İşbilen Plastik, İmfo Depolama, Kefir Süt, Altinkılıç Zeytin ve Saraç Pazarlama gibi bağlı ortaklıklar aracılığıyla ambalajlama, lojistik, pazarlama ve zeytinyağı üretimi gibi farklı alanlarda faaliyet göstermektedir. Bu yapı Altinkılıç’a entegre bir iş modeli avantajı sunmaktadır.

Fiyat Verileri

Güncel Fiyat (TL)		88.85
Güncel Piyasa Değeri (US\$m/TLmn)	233	9,856

Finansallar (TL mn)	2023	2024	2025-TTM
Gelirler	2,681	3,236	4,540
% yıllık değişim		21%	40%
FAVÖK	326	690	924
% yıllık değişim		112%	34%
Net Kar	80	23	173
% yıllık değişim		-71%	651%

Marjlar (%)	2023	2024	2025-TTM
FAVÖK Marjı	12.1	21.3	20.4
Net Kar Marjı	3.0	0.7	3.8
Brüt Temettü Verimi	0.0%	0.1%	0.03%

Rasyolar	2023	2024	2025-TTM
F/K (TL, x)	n.m.	n.m.	56.9
FD/FAVÖK (TL, x)	32.4	16.2	12.8
Özsermaye Karlılığı (TL,%)	8.4	1.0	7.5

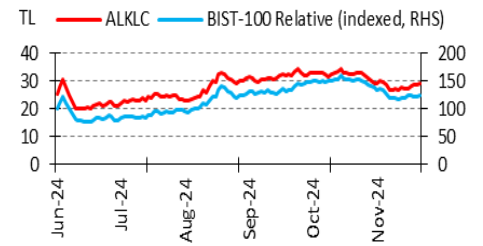
Hisse Senedi Verileri

Kodu	ALKLC.IS	ALKLC.TI
Sektör		Dairy and Food Industry
Hisse Sayısı (mn)		112
3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$6.8
52 Haftalık Fiyat Aralığı	TL24.91 -	TL97.50

Piyasa Verileri

BIST-100	10,904
TL/US\$	42.28

Fiyat Grafiği



Hisse Performansı	1AY	3AY	6AY	YBK
TL Bazında	-8%	3%	94%	152%
BIST-100'e göre	-14%	5%	68%	176%

Ana Ortaklar

Mehmet Altinkılıç	31.9%
Kemal Altinkılıç	28.4%
Free Float	39.6%
Foreign investors as % of float	12.9%

Ürün çeşitliliği ve Katma Değerli Ürünler... Şirketin süt ve süt ürünlerinde hem peynir gibi olgunlaştırılmış hem de kefir gibi taze ürünlerden oluşan geniş ürün gamı sunması tüketici tabanını genişletiyor. Kefir üretiminde öncü şirketlerden biri olması sektörün diğer oyuncularına kıyasla önemli bir farklılaştırıcı unsur. Sağlıklı gıda trendine uygun ürünlere ağırlık vermesi, şirketin büyüme potansiyelini destekliyor. Olgunlaştırılmış ürünlere kıyasla kefir gibi taze ürünlere ağırlık verilmesi hedeflenmekte olup, bu tür katma değeri görece yüksek ürünlerin brüt kârlılığı desteklemesi öngörülmekte. Süt ve süt ürünleri dışında farklı ürün kategorilerine de açılmayı hedefleyen şirket, aynı zamanda kefir gibi ürünlerde kapasite artışına giderek sadece marjlarda değil ayrıca büyüme stratejisi kapsamında pazar payını da arttırmayı planlamakta. Bu kapsamda şirketin önümüzdeki dönemlerde olgunlaştırılmış ürünlerin toplam hasılat içerisindeki payının azaltılarak, taze ürünlerin payının artırılması öngörülmekte.

İhracat ve Uluslararası Pazarlara Açılım... Şirketin ürünlerini Almanya başta olmak üzere Avrupa ve Orta Doğu’ya ihraç etmesi, döviz bazlı gelir yaratma kapasitesini güçlendirici bir unsur olarak görülmekte. Orta vadede ihracat pazarını çeşitlendirmeyi hedefleyen şirket, ayrıca önümüzdeki 5 yıllık dönemde ihracatın toplam satışlar içerisindeki payını %5-10 aralığına çıkartılmayı planlamakta. Ek olarak küresel ölçekte artan sağlıklı beslenme trendinin (probiyotik ürünler, kefir, organik süt ürünleri vb.) şirketin dış pazarlardaki konumunu güçlendirmesi öngörülmüyor.

Konut Projesi... Şirket, Balıkesir Gömeç tesisindeki üretiminin tamamını Burhaniye OSB tesisine taşıdıktan sonra Gömeç tesisinin bulunduğu arsa üzerine yaklaşık 200 dairelik konut projesi için ön görüşmeler gerçekleştirmiş olup, bu kapsamda 2026 yılı içerisinde projenin başlaması beklenmekte. Şirket, bu konut projesi için herhangi bir finansman ayırmayarak, yapılacak olan konutlarda kat karşılığı veya hasılat paylaşımı gibi bir modelle bu süreci tamamlamayı planlamakta. Aynı şekilde, Ezine üretim tesisinin Ezine Gıda İhtisas OSB'ye taşınarak, âtıl hale gelecek mevcut Ezine tesisi için 400 dairelik bir konut projesi planlanmakta olup sürecin 2-3 yıllık bir süreyi kapsaması öngörülmekte.

3Ç25 Finansalları ve 2025 Beklentileri... Şirketin gelirleri 3Ç25 finansallarına göre yıllık bazda %41,0 artarak 1.221 milyon TL olurken, brüt kar yıllık %75,3 artışla 436,6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Brüt kar marjı ise ilgili çeyrekte %35,7 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde finansman giderlerindeki %66,1 oranındaki artış şirketin net karını baskılayarak çeyreklik bazda zarar açıklamasına neden olmuştur. Buna karşın şirket yılın ilk 9 ayında 77,9 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2025 yılının tamamı için 4,8 milyar TL satış gelirleri, 1 milyar TL FAVÖK ve 100 milyon TL üzerinde net kar hedeflemekte 2026 yılında 7,2 milyar ciro ve 2,0 milyar TL FAVÖK hedefleyen şirketin FD/FAVÖK çarpanının ise 5,9x olacağı tahmin ediliyor. Şirketin önümüzdeki 5 yıl için FAVÖK marjı hedefi ise %30-35 bandına yerleşmek. Ayrıca şirket, devam eden dönemler için borçluluğu azaltılarak finansman giderlerinin karlılık üzerindeki baskısının azalmasını ve net kâr marjının desteklenmesini hedeflemekte.

Riskler... Şirket için çiğ süt fiyatlarındaki artış, süt alımlarını önceden gerçekleştirmesi sebebiyle fiyatlama açısından bir avantaj konumunda olsa da yüksek yem ve enerji maliyetleri nedeniyle çiğ süt arzında ve fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar şirketin kar marjlarını olumsuz etkileyebilme potansiyeline sahip. Ayrıca mevcut durumda tüketici trendleri sağlıklı ürünlere yönelimi desteklese de uzun vadede alternatif sağlıklı içeceklere (bitkisel sütler, probiyotik içecekler vb.) talebin kayması satış gelirleri üzerinde baskı yaratabilir.

Altınıklıç Gıda
Finansallar - TLmn

	3Ç25	3Ç24	2024	Son 12 Ay
Net Satışlar	1,222	867	3,236	4,540
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	41%			
Brüt Kar	437	249	1,012	1,530
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	75%			
Brüt Kar Marjı	35.7%	28.7%	31.3%	33.7%
İřletme Giderleri	-183	-153	-550	-688
Satışların %	-15%	-18%	-17%	-15%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	11	2		
FAVÖK	282	117	531	924
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	140%			
FAVÖK Marjı	23%	14%	16.4%	20.4%
Net Yatırım ve Ortaklık Gelirleri	0	17		
Net Finansal Gelir/ Gider	-321	-172	-368	-612
Parasal Kazanç/ (Kayıp)	43	-99		
Vergi Öncesi Kar	-13	-156	114	206
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	-92%			
Vergi Öncesi Kar Marjı	n.m.	n.m.	3.5%	4.5%
Net Kar	0	-157	23	173
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	-100%			
Net Marj	0%	n.m.	1%	4%
Faaliyetlerden sağlanan Nakit Akışı	-255	-416		
Yıllık Değişim Yüzdesi - reel	-39%			
Ana Bilanço Kalemleri				
Tahmini Net Parasal Varlıklar/ (Yükümlölükler)	-1,429			
Maddi Duran Varlık	2,127			
Özsermaye	2,304			
Net Nakit / (Borç) (TL milyon)	-2,001			
Net Nakit / (Borç) (Dolar Milyon)	-48			
Döviz Pozisyonu Uzun/(Kısa) (Dolar milyon)	0			
Net Borç/Favök	2			

Kaynak: KAP, Tera Yatırım

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”