



**ALVES KABLO SANAYİ ve TİCARET A.Ő.**  
**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**28 Őubat 2025**

## Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

#### Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Alves Kablo”, “ALVES”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 19.02.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 29.02.2024 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Alves Kablo’nun nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 27.02.2025 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

#### Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

19.02.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanan 06.02.2024 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2020, 2021, 2022 ve 2023/09 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %50, Piyasa Çarpanları Yöntemi %50 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2023-2030 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.856	%50,0	23,80
BİST Benzer Şirketler	2.860	%20,0	23,84
BİST Metal Endeksi	2.783	%20,0	23,19
Yurtdışı Benzerler	3.304	%10,0	27,53
<b>Hedef Değer</b>	2.887	%100,0	<b>24,06</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%20</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>2.334</b>		<b>19,45</b>

İNA Yöntemi'nin %50, piyasa çarpanlarının ise %50 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Alves Kablo'nun 2.887 milyon TL olarak hesaplanan değer üzerinden %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 2.334 milyon TL ve halka arz fiyatı 19,45 TL olarak belirlenmiştir.

### Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

#### - 31.12.2023 Dönemi

Şirketin 17.05.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 19.02.2024 tarihinde yayımladığı 06.02.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin %34,4 üzerinde gerçekleşme yaşanmasına karşılık, enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında beklentilerin %25,4 altında kaldığı görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.550,4	3.035,7	%95,8	2.555,3	%118,8
Satışların Maliyeti	1.355,8	2.606,0	%92,2	2.167,8	%120,2
<b>Brüt Kar</b>	<b>194,6</b>	<b>429,7</b>	<b>%120,8</b>	<b>387,5</b>	<b>%110,9</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>%12,6</b>	<b>%14,2</b>		<b>%15,2</b>	
Faaliyet Giderleri	67,5	111,0	%64,4	80,6	%137,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	43,8	130,8	%198,9	47,0	%278,3
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>170,9</b>	<b>449,6</b>	<b>%163,1</b>	<b>353,9</b>	<b>%127,0</b>
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>%11,0</b>	<b>%14,8</b>		<b>%13,9</b>	
Amortisman	16,0	46,0	%187,6	14,8	%310,6
<b>FAVÖK</b>	<b>186,8</b>	<b>495,5</b>	<b>%165,2</b>	<b>368,7</b>	<b>%134,4</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>%12,1</b>	<b>%16,3</b>		<b>%14,4</b>	

Şirketin 2022 yılında 1.550,4 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %95,8 artışla 3.035,7 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %92,2'lik artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %120,8 artışla 429,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022 yılında %12,6 olan brüt kar marjı 2023 yılında %14,2'ye yükselmiştir.

2022 yılında 67,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %64,4 artışla 111,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2022 yılındaki 170,9 milyon TL'den 2023 yılında %163,1 artışla 449,6 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılında %11,0 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %14,8'e yükselmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 186,8 milyon TL iken, 2023 yılında %165,2 artışla 495,5 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %12,1'den 2023 yılında %16,3'e yükselmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında, 2023 yılı için öngörülen 368,7 milyon TL'lik FAVÖK'ün %34,4 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	808,6	2.496,9	%208,8	2.555,3	%97,7
Satışların Maliyeti	710,0	2.148,5	%202,6	2.167,8	%99,1
<b>Brüt Kar</b>	<b>98,6</b>	<b>348,4</b>	<b>%253,5</b>	<b>387,5</b>	<b>%89,9</b>
Brüt Kar Marjı	<b>%12,2</b>	<b>%14,0</b>		<b>%15,2</b>	
Faaliyet Giderleri	35,8	91,8	%156,9	80,6	%114,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	27,8	6,9	-%75,2	47,0	%14,7
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>90,6</b>	<b>263,5</b>	<b>%190,9</b>	<b>353,9</b>	<b>%74,4</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>%11,2</b>	<b>%10,6</b>		<b>%13,9</b>	
Amortisman	4,2	11,4	%170,7	14,8	%77,3
<b>FAVÖK</b>	<b>94,8</b>	<b>274,9</b>	<b>%190,0</b>	<b>368,7</b>	<b>%74,6</b>
FAVÖK Marjı	<b>%11,7</b>	<b>%11,0</b>		<b>%14,4</b>	

Şirketin 2022 yılında 808,6 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %208,8 artışla 2.496,9 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %202,6'lık artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %253,5 artışla 348,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022 yılında %12,2 olan brüt kar marjı 2023 yılında %14,0'e yükselmiştir.

2022 yılında 35,8 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %156,9 artışla 91,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2022 yılındaki 90,6 milyon TL'den 2023 yılında %190,9 artışla 263,5 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılında %11,2 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %10,6'ya gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 94,8 milyon TL iken, 2023 yılında %190,0 artışla 274,9 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %11,7'den 2023 yılında %11,0'e gerilemiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2023 yılı için öngörülen 368,7 milyon TL'lik FAVÖK'ün %25,4 altında performans gösterildiği görülmektedir.

Şirket tarafından 31.05.2024 tarihinde KAP'ta açıklanan varsayımlara ilişkin rapor kapsamında Şirketin 31.12.2023 dönemi itibarıyla TMS 29 Dahil ve TMS 29 Hariç olarak gerçekleşme rakamları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin %34,4 üzerinde gerçekleşme yaşanmasına karşılık, enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında beklentilerin %25,4 altında kaldığı görülmektedir.

#### - 30.09.2024 Dönemi

Şirketin 11.11.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 19.02.2024 tarihinde yayımladığı 06.02.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle Şirketin 9 aylık veriler itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre yılsonu FAVÖK hedefinin %17,1 üzerinde gerçekleşme yaşanırken, değerlemeye esas enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre de yılsonu FAVÖK hedefinin %89,9'unun ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştiği ve beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023 / 30.09.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	3.089,4	3.851,7	%24,7	4.949,9	%77,8
Satışların Maliyeti	2.553,4	3.138,9	%22,9	4.368,5	%71,9
<b>Brüt Kar</b>	<b>536,0</b>	<b>712,8</b>	<b>%33,0</b>	<b>581,4</b>	<b>%122,6</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>%17,3</b>	<b>%18,5</b>		<b>%11,7</b>	
Faaliyet Giderleri	102,6	109,7	%6,9	117,0	%93,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	-21,9	-1,8	-%91,6	88,4	-%2,1
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>411,5</b>	<b>601,3</b>	<b>%46,1</b>	<b>552,8</b>	<b>%108,8</b>
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>%13,3</b>	<b>%15,6</b>		<b>%11,2</b>	
Amortisman	38,3	78,0	%103,5	27,4	%284,6
<b>FAVÖK</b>	<b>449,8</b>	<b>679,2</b>	<b>%51,0</b>	<b>580,2</b>	<b>%117,1</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>%14,6</b>	<b>%17,6</b>		<b>%11,7</b>	

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 3,1 milyar TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %24,7 artışla 3,9 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %22,9'luk artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemine göre %33,0 artışla 712,8 milyon TL'ye yükselmiş ve 581,4 milyon TL olarak öngörülen yılsonu hedefinin %22,6 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %17,3 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %18,5'e yükselmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 102,6 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %6,9 artışla 109,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 411,5 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %46,1 artışla 601,3 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %13,3 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %15,6'ya yükselmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 449,8 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %51,0 artışla 679,2 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %14,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %17,6'ya yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik FAVÖK hedefinin ilk 9 ay itibarıyla %17,1 üzerine çıkmış olup beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023 / 30.09.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.698,2	3.446,5	%103,0	4.949,9	%69,6
Satışların Maliyeti	1.461,9	2.875,1	%96,7	4.368,5	%65,8
<b>Brüt Kar</b>	<b>236,2</b>	<b>571,3</b>	<b>%141,9</b>	<b>581,4</b>	<b>%98,3</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>%13,9</b>	<b>%16,6</b>		<b>%11,7</b>	
Faaliyet Giderleri	57,4	93,5	%62,9	117,0	%79,9
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	-11,8	-1,5	-%87,5	88,4	-%1,7
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>167,0</b>	<b>476,4</b>	<b>%185,2</b>	<b>552,8</b>	<b>%86,2</b>
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>%9,8</b>	<b>%13,8</b>		<b>%11,2</b>	
Amortisman	18,6	45,5	%145,2	27,4	%166,0
<b>FAVÖK</b>	<b>185,6</b>	<b>521,8</b>	<b>%181,2</b>	<b>580,2</b>	<b>%89,9</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>%10,9</b>	<b>%15,1</b>		<b>%11,7</b>	

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 1,7 milyar TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %103,0 artışla 3,4 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %96,7'lik artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemine göre %141,9 artışla 571,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılının tamamı için öngörülen 581,4 milyon TL'lik brüt kar hedefinin %98,3'ü ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2023 yılının ilk 9 ayında %13,9 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %16,6'ya yükselmiştir.

2023 yılının ilk 9 ayında 57,4 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %62,9 artışla 93,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 167,0 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %185,2 artışla 476,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının ilk 9 ayında %9,8 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %13,8'e yükselmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 185,6 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %181,2 artışla 521,8 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %10,9'dan 2024 yılının aynı döneminde %15,1'e yükselmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik FAVÖK hedefinin %89,9'u ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiş olup beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

## Mali Tablolar

<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>943.158.531</b>	<b>1.073.841.437</b>	<b>2.587.829.256</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.413.124	30.620.271	70.614.033
Finansal Yatırımlar	0	0	10.305
Ticari Alacaklar	412.038.207	533.257.632	1.476.477.425
Diğer Alacaklar	17.351.919	1.480.432	5.324.085
Stoklar	447.255.995	367.904.993	802.506.637
Peşin Ödenmiş Giderler	23.315.107	134.100.286	198.426.444
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.271.207	4.200.360	22.646.517
Diğer Dönen Varlıklar	11.917.970	2.277.463	11.823.810
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	3.595.002	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>442.793.731</b>	<b>679.182.847</b>	<b>1.231.921.608</b>
Diğer Alacaklar	58.102	58.102	58.655
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.926.145	0	0
Maddi Duran Varlıklar	416.413.912	599.154.292	1.169.518.399
Kullanım Hakları	22.326.730	49.619.154	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.068.842	24.686.078	57.383.123
Peşin Ödenmiş Giderler	0	5.665.221	4.961.431
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.385.952.262</b>	<b>1.753.024.284</b>	<b>3.819.750.864</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>878.642.135</b>	<b>980.020.645</b>	<b>1.817.726.087</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	352.269.680	241.610.539	967.990.778
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	35.782.334	500.780.759	115.784.814
Diğer Finansal Yükümlülükler	7.118.922	9.987.905	0



Ticari Borçlar	287.888.599	190.127.262	457.271.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.365.536	3.443.285	6.206.749
Diğer Borçlar	18.518.607	17.558.862	1.108.490
Ertelenmiş Gelirler	172.206.451	10.554.501	265.452.223
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.595.536	5.413.468	3.126.882
Kısa Vadeli Karşılıklar	896.470	544.064	784.388
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>106.285.143</b>	<b>121.942.027</b>	<b>121.504.424</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47.503.334	42.622.342	76.838.396
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.964.423	2.662.238	4.417.181
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	2.964.423	2.662.238	4.417.181
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55.817.386	76.657.447	40.248.847
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>984.927.278</b>	<b>1.101.962.672</b>	<b>1.939.230.511</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>401.024.984</b>	<b>651.061.612</b>	<b>1.880.520.353</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>401.024.984</b>	<b>651.061.612</b>	<b>1.047.015.532</b>
Ödenmiş Sermaye	90.000.000	120.000.000	160.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	136.312.903	143.329.715	233.756.535
Paylara İlişkin Primler	0	0	833.504.821
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	139.742.976	81.151.763	107.145.623
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.291.538	15.185.058	48.693.710
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-21.922.460	87.971.145	367.827.106
Net Dönem Karı/Zararı	47.600.027	203.423.931	129.592.558
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.385.952.262</b>	<b>1.753.024.284</b>	<b>3.819.750.864</b>

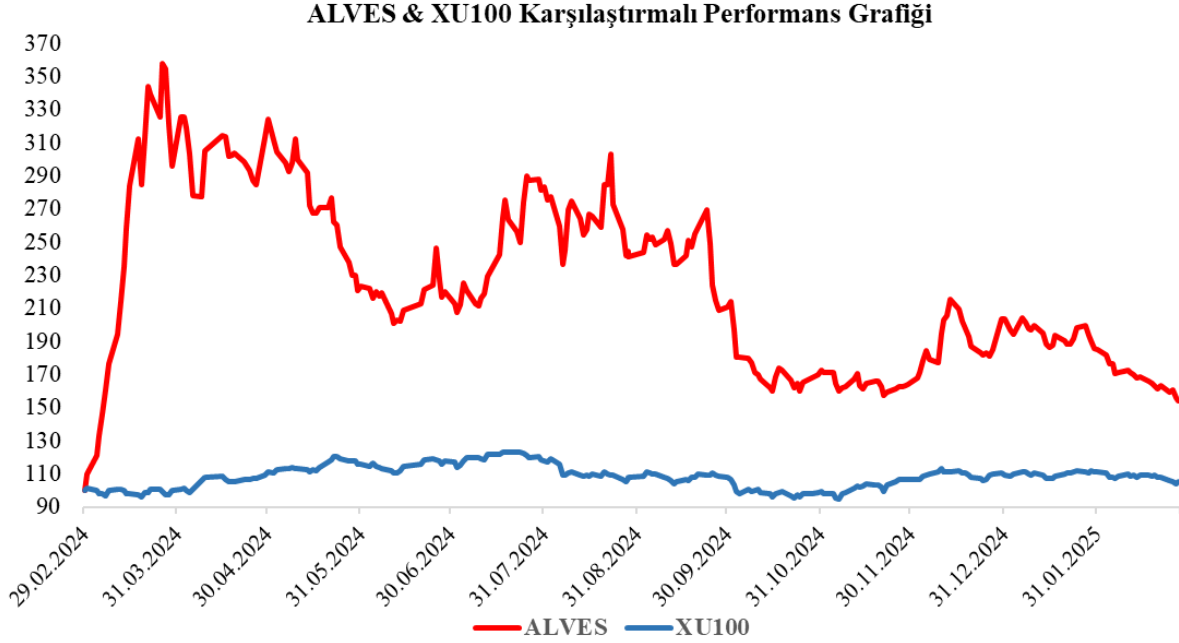
<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Hasılat	1.550.439.998	3.035.671.655	715.693.375	1.122.826.300
Satışların Maliyeti	-1.355.831.149	-2.605.959.752	-539.472.094	-1.041.355.426
<b>Brüt Kar</b>	<b>194.608.849</b>	<b>429.711.903</b>	<b>176.221.281</b>	<b>81.470.874</b>
Genel Yönetim Giderleri	-55.832.450	-91.671.453	-35.859.709	110.913.253
Pazarlama Giderleri	-11.681.701	-19.307.096	-4.659.395	-5.647.570
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	83.757.715	199.431.298	1.587.829	10.343.682
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-39.984.160	-68.609.202	-12.047.117	7.648.287
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>170.868.253</b>	<b>449.555.450</b>	<b>125.242.889</b>	<b>204.728.526</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	777.082	10.650.357	15.243.158	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-169.144	-9.980	0	-72.486.221
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>171.476.191</b>	<b>460.195.827</b>	<b>140.486.047</b>	<b>132.242.305</b>
Finansman Gelirleri	1.122.293	601.922	40.089.765	12.125.923
Finansman Giderleri	-98.767.961	-140.963.177	5.582.396	-47.593.107
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-32.309.359	-67.345.370	20.064.308	-12.014.848
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>	<b>41.521.164</b>	<b>252.489.202</b>	<b>206.222.516</b>	<b>84.760.273</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>	<b>6.078.863</b>	<b>-49.065.271</b>	<b>-30.577.856</b>	<b>25.092.082</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.595.536	-5.413.467	-6.272.356	16.542.797
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	7.674.399	-43.651.804	-24.305.500	8.549.285
<b>Dönem Karı</b>	<b>47.600.027</b>	<b>203.423.931</b>	<b>175.644.660</b>	<b>109.852.355</b>

### Fiyat Performansı

Alves Kablo payları, 29.02.2024 tarihinde ALVES kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmeye başlamıştır. ALVES 19,45 TL'den halka arz edilmiş olup, 27.02.2025 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 30,10 TL olmuştur.



Aşağıdaki grafikte ALVES ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre ALVES payları 27.02.2025 tarihli 30,10 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %54,8 üzerine çıkarırken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %7,5'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda ALVES'in BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %44,0 daha yüksek gerçekleşmiştir.



### Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2023 yılında enflasyon muhasebeli finansallar ile beklentilerin üzerinde finansallar açıklanırken, enflasyon muhasebesi hariç ise beklentilerin altında kalınmıştır.
- 2024 yılının ilk 9 ayında ise FAVÖK beklentisinin, TMS 29 dahil ve hariç 9 aylık finansal verilere göre sırasıyla %117,1 ve %89,9 oranında gerçekleşmesi, beklentilerin üzerinde performans sergilendiğini göstermektedir.
- TMSF tarafından ihale ilanına çıkılan Hes Kablo ihalesine yönelik haber akışları belirli dönemde şirket payları üzerinde etkili olmuş, şirket ilk ihale ilanında ihaleye teklif vermeme kararı almıştır.
- Şirket'in kredi derecelendirme notu "BBB" seviyesinden "BBB+" seviyesine yükseltilmiştir.
- Şirket, 1.000.000.000 TL tutarına kadar borçlanma aracı ihracı için onay alırken, 200 milyon TL tutarında ihraç gerçekleştirmiştir.
- Şirket halka açıldığı tarihten itibaren 4,8 milyar TL, 5,8 milyon Euro ve 1,2 milyon ABD Doları büyüklüğünde iş ilişkilerine yönelik açıklamalar yapmıştır.
- Şirket tarafından çeşitli tarihlerde yapılan açıklamalar ile toplamda 7 milyon ABD doları tutarında makine yatırımı açıklamaları yapılmıştır.
- Şirket, gerçekleştirdiği yatırımlar çerçevesinde Ankara Kahramankazan'daki mevcut fabrika binasının arkasındaki taşınmaza ek üretim ve depolama tesisi inşa edileceğini açıklamıştır.

- Ankara Kahramankazan'da Bakır Ergitme, Döküm, Tel Çekme, Kablo İmalatı ve Depolama Tesisi projesi ile ilgili olarak projeye ilişkin ÇED süreci başlatılmıştır.

**Sonuç**

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %54,8 oranında prim yapmış olan Alves Kablo, işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.