



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

29 AĐustos 2024

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 raporun 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 sonrasında 29.08.2024 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
Hedef Değer	2.887	%100,0	24,06
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı	2.334		19,45

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
Brüt Kar	194,6	429,7	%120,8	387,5	%110,9
Brüt Kar Marjı	%12,6	%14,2		%15,2	
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
Esas Faaliyet Karı	170,9	449,6	%163,1	353,9	%127,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	%11,0	%14,8		%13,9	
Amortisman	16,0	46,0	%187,6	14,8	%310,6
FAVÖK	186,8	495,5	%165,2	368,7	%134,4
FAVÖK Marjı	%12,1	%16,3		%14,4	

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
Brüt Kar	98,6	348,4	%253,5	387,5	%89,9
Brüt Kar Marjı	%12,2	%14,0		%15,2	
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
Esas Faaliyet Karı	90,6	263,5	%190,9	353,9	%74,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	%11,2	%10,6		%13,9	
Amortisman	4,2	11,4	%170,7	14,8	%77,3
FAVÖK	94,8	274,9	%190,0	368,7	%74,6
FAVÖK Marjı	%11,7	%11,0		%14,4	

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.

- 31.03.2024 Dönemi

Şirketin 22.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2024 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 değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin %29,7'si gerçekleşmiş olup, enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında beklentilerin %27,4 üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023 / 31.03.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	747,5	1.229,5	%64,5	4.949,9	%24,8
Satışların Maliyeti	555,0	1.042,5	%87,9	4.368,5	%23,9
Brüt Kar	192,6	187,0	-%2,9	581,4	%32,2
Brüt Kar Marjı	%25,8	%15,2		%11,7	
Faaliyet Giderleri	22,7	31,3	%37,9	117,0	%26,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	-5,7	-0,4	-%93,7	88,4	-%0,4
Esas Faaliyet Karı	164,1	155,3	-%5,4	552,8	%28,1
Esas Faaliyet Kar Marjı	%22,0	%12,6		%11,2	
Amortisman	19,5	17,1	-%12,4	27,4	%62,4
FAVÖK	183,6	172,4	-%6,1	580,2	%29,7
FAVÖK Marjı	%24,6	%14,0		%11,7	

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 747,5 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %64,5 artışla 1.229,5 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %87,9'luk artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %2,9 azalışla 187,0 milyon TL'ye gerilemiştir.

2023 yılının ilk 3 aylık döneminde %25,8 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %15,2'ye gerilemiştir.

2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 22,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %37,9 artışla 31,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 164,1 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %5,4 azalışla 155,3 milyon TL'ye gerilerken, 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde %22,0 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %12,6'ya gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 183,6 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %6,1 azalışla 172,4 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %24,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %14,0'e gerilemiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %29,7'si gerçekleştirilmiş olup beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023 / 31.03.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	727,2	1.182,9	%62,7	4.949,9	%23,9
Satışların Maliyeti	541,5	1.009,5	%86,4	4.368,5	%23,1
Brüt Kar	185,7	173,4	-%6,6	581,4	%29,8
Brüt Kar Marjı	%25,5	%14,7		%11,7	
Faaliyet Giderleri	22,2	30,4	%36,9	117,0	%26,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	-5,5	-0,3	-%94,5	88,4	-%0,3
Esas Faaliyet Karı	158,0	142,7	-%9,7	552,8	%25,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	%21,7	%12,1		%11,2	
Amortisman	9,7	16,3	%68,0	27,4	%59,5
FAVÖK	167,7	159,0	-%5,2	580,2	%27,4
FAVÖK Marjı	%23,1	%13,4		%11,7	

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 727,2 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %62,7 artışla 1.182,9 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %86,4'lük artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %6,6 azalışla 173,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 3 ayında %25,5 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %14,7'ye gerilemiştir.

2023 yılının ilk 3 ayında 22,2 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %36,9 artışla 30,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki 158,0 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %9,7 azalışla 142,7 milyon TL'ye gerilerken, 2023 yılının ilk 3 ayında %21,7 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %12,1'e gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 167,7 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %5,2 azalışla 159,0 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %23,1'den 2024 yılının aynı döneminde %13,4'e gerilemiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %27,4'ü gerçekleştirilmiş olup beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Şirket tarafından 03.07.2024 tarihinde KAP'ta açıklanan varsayımlara ilişkin rapor kapsamında Şirketin 31.03.2024 dönemi itibarıyla TMS 29 Dahil ve TMS 29 Hariç olarak gerçekleşme rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Dönen Varlıklar	294.030.326	943.158.531	1.073.841.437	1.958.012.674
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.922.192	26.413.124	30.620.271	167.408.034
Ticari Alacaklar	130.597.516	412.038.207	533.257.632	914.239.278
Diğer Alacaklar	51.256	17.351.919	1.480.432	7.705.445
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>15.462.459</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>51.256</i>	<i>1.889.460</i>	<i>1.480.432</i>	<i>7.705.445</i>
Stoklar	134.926.203	447.255.995	367.904.993	625.537.392
Peşin Ödenmiş Giderler	20.641.650	23.315.107	134.100.286	237.312.627
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>621.509</i>	<i>1.789.231</i>	<i>2.079.953</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>20.020.141</i>	<i>21.525.876</i>	<i>132.020.333</i>	<i>0</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	696.508	1.271.207	4.200.360	3.789.600
Diğer Dönen Varlıklar	3.195.001	11.917.970	2.277.463	2.020.298
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	0	3.595.002	0	0
Duran Varlıklar	48.143.340	442.793.731	679.182.847	817.967.681
Diğer Alacaklar	14.642	58.102	58.102	24.950
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.185.981	2.926.145	0	0
Maddi Duran Varlıklar	36.595.857	416.413.912	599.154.292	702.056.168
Kullanım Hakları	3.632.097	22.326.730	49.619.154	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	376.779	1.068.842	24.686.078	105.397.602

Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	5.665.221	8.951.155
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.337.984	0	0	1.537.806
Toplam Varlıklar	342.173.666	1.385.952.262	1.753.024.284	2.775.980.355
Kısa Vadeli Yükümlülükler	337.006.488	878.642.135	980.020.645	1.035.076.777
Kısa Vadeli Borçlanmalar	107.425.895	352.269.680	241.610.539	666.280.321
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	17.099.239	35.782.334	500.780.759	156.327
Diğer Finansal Yükümlülükler	3.290.388	7.118.922	9.987.905	0
Ticari Borçlar	99.388.091	287.888.599	190.127.262	313.864.171
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>9.637.143</i>	<i>0</i>	<i>33.465.350</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>89.750.948</i>	<i>287.888.599</i>	<i>156.661.912</i>	<i>313.864.171</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	561.094	2.365.536	3.443.285	36.517.231
Diğer Borçlar	82.711.933	18.518.607	17.558.862	3.189.852
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>82.430.684</i>	<i>22.468</i>	<i>187.388</i>	<i>3.165.581</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>281.249</i>	<i>18.496.139</i>	<i>17.371.474</i>	<i>24.271</i>
Ertelenmiş Gelirler	25.479.439	172.206.451	10.554.501	9.111.343
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.050.409	1.595.536	5.413.468	5.413.468
Kısa Vadeli Karşılıklar	0	896.470	544.064	544.064
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.891.948	106.285.143	121.942.027	126.609.871
Uzun Vadeli Borçlanmalar	14.311.180	47.503.334	42.622.342	55.322.523
Uzun Vadeli Karşılıklar	580.768	2.964.423	2.662.238	3.561.972
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>0</i>	<i>2.964.423</i>	<i>2.662.238</i>	<i>3.561.972</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	55.817.386	76.657.447	67.725.376
Toplam Yükümlülükler	351.898.436	984.927.278	1.101.962.672	1.161.686.648
Özkaynaklar	-9.724.770	401.024.984	651.061.612	1.614.293.707
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-9.724.770	401.024.984	651.061.612	908.376.996
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	90.000.000	120.000.000	160.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-68.890.484	0	0	0
Sermaye Düzeltme Farkları	0	136.312.903	143.329.715	184.261.780
Paylara İlişkin Primler	0	0	0	705.916.711
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-5.066	139.742.976	81.151.763	127.261.693
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.220.618	9.291.538	15.185.058	17.472.478
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6.809.877	-21.922.460	87.971.145	285.662.763
Net Dönem Karı/Zararı	16.140.285	47.600.027	203.423.931	133.718.282
Toplam Varlıklar	342.173.666	1.385.952.262	1.753.024.284	2.775.980.355

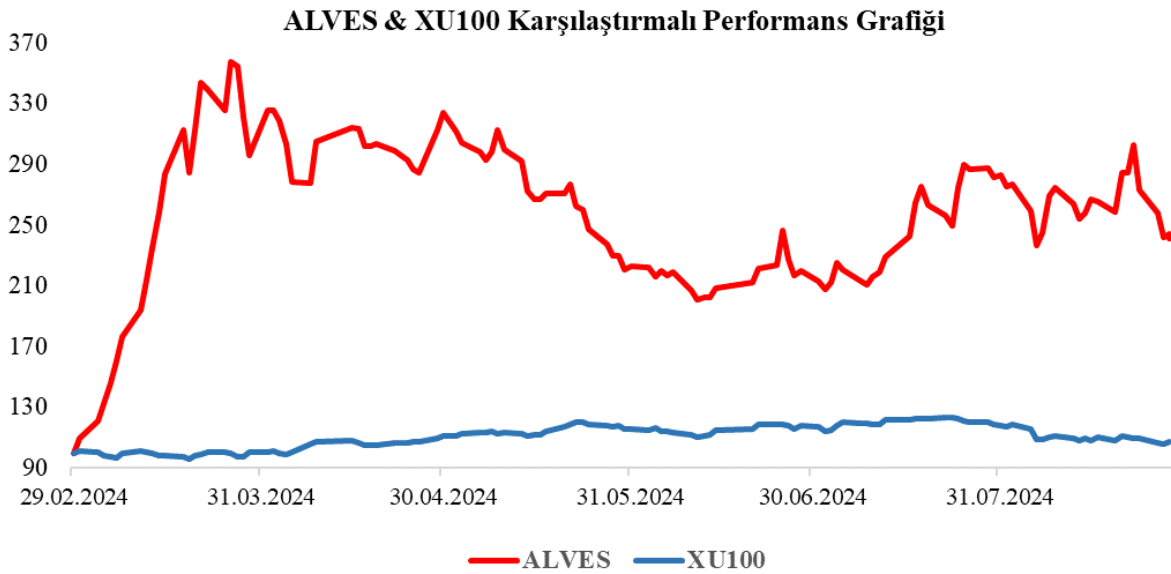
Kar veya Zarar Kısmı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	423.345.374	1.550.439.998	3.035.671.655	747.540.158	1.229.535.492
Satışların Maliyeti	-380.642.141	-1.355.831.149	-2.605.959.752	-554.966.434	-1.042.547.052
Brüt Kar	42.703.233	194.608.849	429.711.903	192.573.724	186.988.440
Genel Yönetim Giderleri	-16.236.088	-55.832.450	-91.671.453	-17.237.619	-25.123.876
Pazarlama Giderleri	-1.524.916	-11.681.701	-19.307.096	-5.493.571	-6.224.371
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.084.823	83.757.715	199.431.298	3.540.306	7.993.275

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-16.332.777	-39.984.160	-68.609.202	-9.258.033	-8.354.232
Esas Faaliyet Karı	40.694.275	170.868.253	449.555.450	164.124.807	155.279.236
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	112.243	777.082	10.650.357	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-144.905	-169.144	-9.980	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	40.661.613	171.476.191	460.195.827	164.124.807	155.279.236
Finansman Gelirleri	874.838	1.122.293	601.922	25.167.628	6.412.301
Finansman Giderleri	-27.434.507	-98.767.961	-140.963.177	-82.194.171	-90.455.485
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	0	-32.309.359	-67.345.370	-76.164.629	108.632.773
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	14.101.944	41.521.164	252.489.202	30.933.635	179.868.825
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.362.463	6.078.863	-49.065.271	-41.106.282	-46.150.543
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.050.409	-1.595.536	-5.413.467	0	0
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	2.412.872	7.674.399	-43.651.804	-41.106.282	-46.150.543
Dönem Karı	15.464.407	47.600.027	203.423.931	-10.172.647	133.718.282

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, 29.08.2024 tarihi itibariyle pay kapanış fiyatı 44,36 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 29.08.2024 tarihli 47,36 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %143,5 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %8,5'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda ALVES'in BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %124,4 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 çeyreğinde ise FAVÖK beklentisinin, TMS 29 dahil ve hariç 3 aylık finansal verilere göre sırasıyla %29,7 ve %27,4 oranında gerçekleşmesi, beklentilerin üzerinde performans sergilendiğini göstermektedir.
- Şirket'in kredi derecelendirme notu "BBB" seviyesinden "BBB+" seviyesine yükseltilmiştir.
- TMSF'nin gerçekleştireceği Hes Kablo ihalesine yönelik haber akışları beklenti oluşturmuştur.
- Şirket halka açıldığı tarihten itibaren 2,1 milyar TL, 3,5 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.

Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %143,5 oranında prim yapmış olan Alves Kablo, işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.