

## ALVES

### ALVES

- Alves Kablo, 2025 1.çeyrekte 1,44 milyar TL hasılat, 157,08 milyon TL FAVÖK, 11,73 milyon TL net kar ile beklentilerin altında sonuç paylaştı.
- İş ilişkileri özelinde zayıf bir süreç geçti. 31 Mart'a kadar açıklanan iş ilişkisi tutarı 1,47 milyar TL oldu. Nisan ayı itibariyle devreye giren yıllık 10 bin ton ergitme kapasitesine ve yaklaşık 3,85 milyar TL karşılığı 100 milyar ciro katkısı potansiyeline sahip Haddehane devreye alınmıştır. 5 Mayıs itibariyle sürekli üretim geçildi. 30 Nisan itibariyle iş ilişkisi tutarı 3,89 milyar TL'ye ulaştı. İş ilişkileri bakımından zayıf bir birinci çeyrek geçmiş görünüyor diyebiliriz.
- Faaliyetler bakımından enerji kabloları, haberleşme kabloları, endüstriyel kablo ve tel ürünleri, otomotiv kabloları, yangın dirençli kablolar, güç ve kontrol kabloları, enerji ve çevre dostu ürünler gibi geniş ağa sahiptir.
- Satışlar özellikle iş ilişkilerinde beklenti altı oluşum ile satışlar yıllık %15,07 düşüşle 1,44 milyar TL seviyesine ulaştı. Özellikle yurtiçi ağırlığı etkili olduğundan oradaki %15,54'lük daralma olumsuz etkiliyor. Yurtdışı tarafında gelirler %23,57 oranında büyüyerek 17,05 milyon TL seviyesine ulaştı. Gelecek vadeden bir durum olarak değerlendiriyoruz.
- Satışların maliyetleri satışlardan daha az zayıflayınca brüt kar sert daraldı. Yıllık %25,19 düşüşle 193,14 milyon TL seviyesine geriledi. Brüt kar marjı yıllık 181 baz puan düşüşle %13,4 oldu.
- FAVÖK yıllık %34 düşüşle 157,08 milyon TL olarak sonuçlandı. Brüt karda daralmanın üzerine esas faaliyet giderlerindeki düşüşün brüt kar düşüşünden daha az oluşu etkili oldu. FAVÖK marjı yıllık 316 baz puan daralmayla %10,89 oldu.
- Net kar yıllık %94 daralmayla 11,73 milyon TL oldu. Özellikle enflasyon muhasebesi karından zarara geçiş bilançoğu olumsuz etkilemiş görünüyor. Net kar marjı 1007 baz puan daralma ile %0,81 olarak sonuçlandı.
- Borçlulukta yatırım kaynaklı net tarafta çeyreklik %90'lık artış sonucu net borç/FAVÖK oranı 2 olarak gerçekleşti. Yatırım döneminde olunması nedeniyle bu kısmı normal karşılıyoruz.

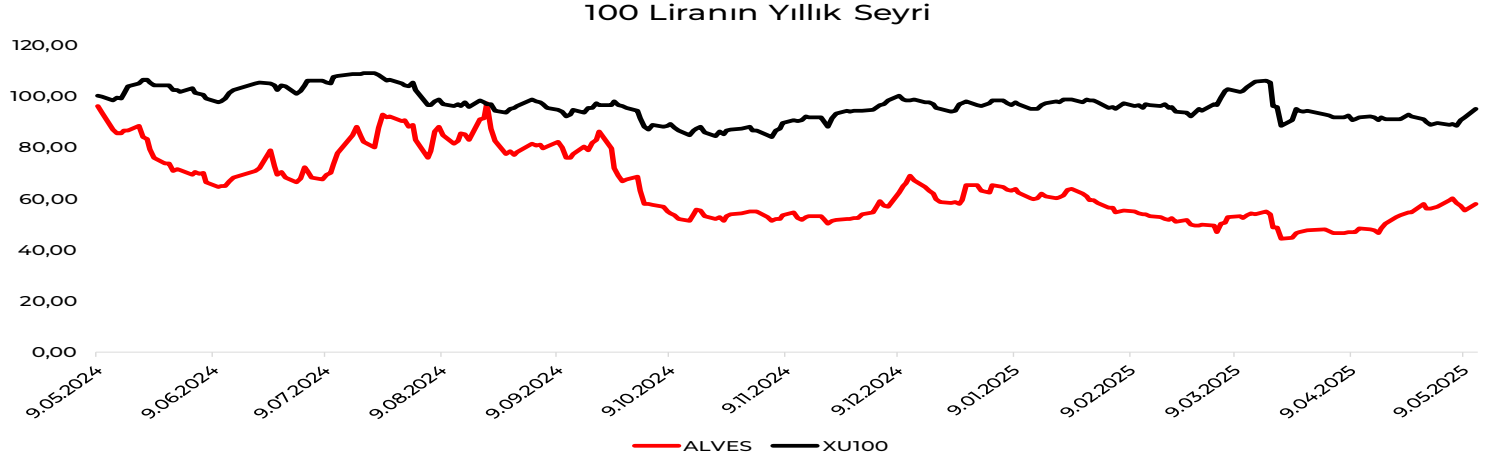
|                   | 20251Ç         | 20241Ç         | Değişim |
|-------------------|----------------|----------------|---------|
| Yurtiçi Satışlar  | 1.452.878.538  | 1.720.121.129  | -15,54% |
| Yurtdışı Satışlar | 17.053.420     | 13.800.136     | 23,57%  |
| Brüt Satışlar     | 1.469.931.958  | 1.733.921.265  | -15,22% |
| Satıştan İadeler  | -26.240.137    | -23.134.339    | 13,43%  |
| Satış İskontolar  | -1.628.811     | -12.751.327    | -87,23% |
| Net Satışlar      | 1.442.063.010  | 1.698.035.599  | -15,07% |
| STMM              | -1.248.866.494 | -1.439.797.403 | -13,26% |
| Brüt Kar          | 193.196.516    | 258.238.196    | -25,19% |
| Brüt Kar Marjı    | 13,40%         | 15,21%         | -1,81%  |

**Sonuç olarak,** bilançoğu **negatif** değerlendiriyoruz. Haddehane yatırımının 2.çeyrekten itibaren kademeli etkisini gözlemleyeceğiz. 2024 2.çeyrek kaynaklı bir baz etkisi izlenebilir. Yayılımsal bakımdan Alves ana faaliyeti güçlü kalmayı sürdürüyor.

## Alves Kablo Şirket Kartı

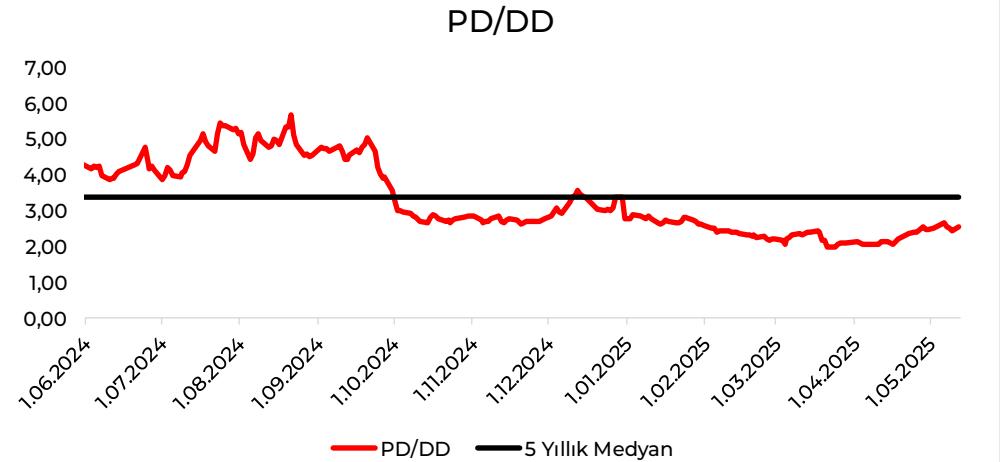
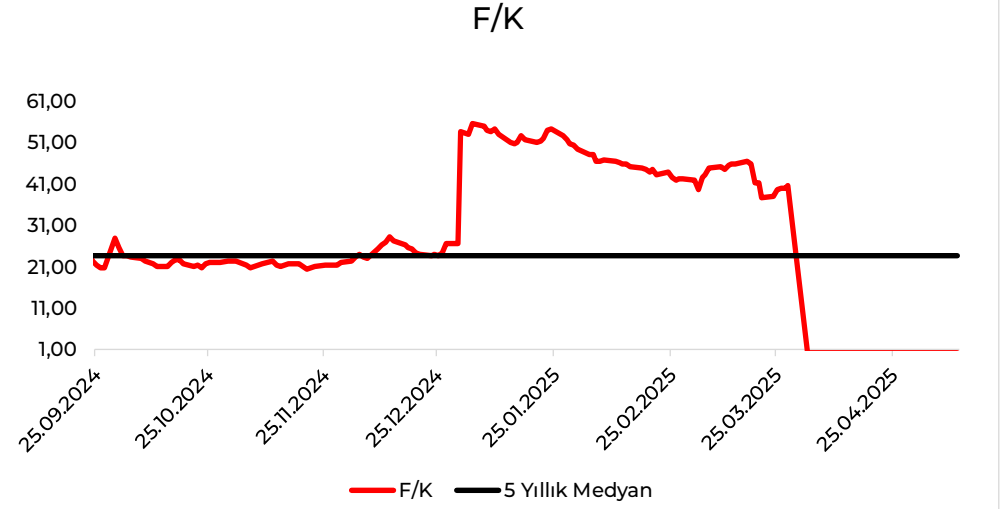
| Künye               |                      |
|---------------------|----------------------|
| Hisse Adı           | Alves Kablo          |
| Sektör              | Elektrik Malzemeleri |
| Halka Açıklık Oranı | 25,0%                |
| Kuruluş Tarihi      | 1.11.2016            |
| Yaşı                | 9                    |
| Personel Sayısı     | 129                  |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 35,14   |
| Günlük Getiri               | 4,40    |
| Haftalık Getiri             | -2,66   |
| Aylık Getiri                | 19,61   |
| Göreceli Getiri             | 0,58    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 026-061 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 38,89   |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 3.456   | 1.958   | 76,50      | Net Satışlar         | 1.442   | 1.698   | 5.938   | -15,07     |
| Nakit ve Benzerleri           | 82      | 167     | -50,73     | Yurt İçi Satış       | 0       | 0       | 5.895   | a.d        |
| Stoklar                       | 1.008   | 626     | 61,15      | Yurt Dışı Satış      | 0       | 0       | 194     | a.d        |
| Ticari Alacaklar              | 1.728   | 914     | 88,96      | Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 1.899   | 818     | 132,21     | Satışların Maliyeti  | 1.249   | 1.440   | 4.768   | -13,26     |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1.831   | 702     | 160,82     | İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 23,54   | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 68      | 105     | -35,28     | İndirimler           | 0,00    | 0,00    | 127,34  | a.d        |
| Aktifler                      | 5.355   | 2.776   | 92,91      | Brüt Kâr             | 193     | 258     | 1.170   | -25,19     |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 3.065   | 1.035   | 196,13     | Faaliyet Giderleri   | 61      | 43      | 195     | 40,29      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 79      | 127     | -37,48     | Esas Faaliyet Kârı   | 132     | 215     | 976     | -38,38     |
| Toplam Borç                   | 3.144   | 1.162   | 170,66     | Amortisman           | 25      | 24      | 125     | 4,38       |
| Net Borç                      | 2.086   | 554     | 276,23     | FAVÖK                | 157     | 239     | 0       | -34,15     |
| Sermaye                       | 160     | 160     | 0,00       | Vergi Öncesi Kâr     | 4       | 248     | 106     | -98,32     |
| Özkaynaklar                   | 2.211   | 1.614   | 36,96      | Ana Ortaklık Net Kâr | 12      | 185     | 114     | -93,65     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,13    | 1,89    | -0,76        |
| Likit Oran                | 0,78    | 1,29    | -0,50        |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 0,00    | 16,43   | -16,43       |
| PD/DD                     | 2,54    | 6,27    | -3,73        |
| FD/FAVÖK                  | 7,56    | 13,09   | -5,53        |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 0,61    | 11,44   | -10,83       |
| Aktif Karlılık            | 0,29    | 6,65    | -6,36        |
| Brüt Kâr Marjı            | 13,40   | 15,21   | -1,81        |
| Net Kâr Marjı             | 0,81    | 10,88   | -10,06       |
| Favök Marjı               | 10,89   | 14,05   | -3,15        |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -93,65  | 0,00    | -93,65       |
| Favök Büyüme              | -34,15  | 25,99   | -60,14       |
| Özsermaye Büyüme          | 36,96   | 0,00    | 36,96        |
| Aktif Büyüme              | 92,91   | 0,00    | 92,91        |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 5,60    | 9,63    | -4,03        |
| Alacak Devir Hızı         | 3,98    | 7,76    | -3,79        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 9,58    | 14,81   | -5,22        |



## 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.

### ARAŞTIRMA BİRİMİ

#### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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