

## ALVES

### ALVES

- Hasılat çeyreklik %9 artışla 1,3 milyar TL yıllık %16,64 artışla 5,4 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Özellikle alüminyum ve bakır iletkenler, yenilenebilir enerji gruplarındaki satış gelirlerindeki artışlar 1000V'a kadar olan tesisat kablolarındaki %10,55'lik düşüşü kompanse etmeyi başarmıştır. Özellikle Alves Elektrik tarafında güçlü gelir büyümesi hasılatla önemli derecede katkı yapmış olup ana iş Alves Kablo güçlü kalmayı sürdürmüştür. Bu iki gruptaki güçlü finansallar Alves Plastik tarafındaki zayıflamanın etkisi kümülatif finansal tablolardan minimize edilmesi sağlanmıştır.
- Alves Kablo, 2014 yılında kurulan bir şirket olup elektrik ve elektronik sektöründe kullanılan kabloların üretimi, satışı, ithalatı ve ihracatına odaklanılmaktadır. 15 bin m2'lik bir üretim tesisinde seri üretime başlanılmıştır. Bakır tel üretiminden enerji kablolarına kadar geniş bir yelpazede üretim faaliyeti gerçekleştirmektedir.
- Brüt kar çeyreklik %27 artışla 305,67 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %23,15 artışla 1,06 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Brüt kar tarafında Alves Kablo kümülatif brüt kar üzerinde büyümeyi başararak %24,24 artışla 954,18 milyon TL olarak gerçekleşirken Alves Elektrik %21,62 artışla 91,09 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Alves Plastik brüt karlılığı hasılat düşüşü ile düşmeyi sürdürmüş olup %15,18 düşüşle 21,67 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kümülatif brüt kar marjı çeyreklik 120 yıllık 105 baz puan artışla %19,71 olarak sonuçlandı. Satılan malın maliyeti (STMM) net satışlardan daha düşük artış göstermesi nedeniyle brüt karlılık güçlü kalmayı sürdürdü. Gruplar bazında brüt kar marjı yıllık bazda Alves Kabloda 24 baz puan düşüşle %18,18; Alves Elektrik 540 baz puan düşüşle %5,4; Alves Plastik 125 baz puan artışla %4,74 olarak sonuçlanmıştır.
- FAVÖK çeyreklik %21 artışla 287,67 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık FAVÖK %32 artışla 1,01 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. FAVÖK'e katkı hasılat ve brüt karlılıktan önemli derecede olmuş olup ilave katkı faiz düzeltmesinin çeyreklik %837 yıllık %2435, amortisman düzeltmelerinin çeyreklik %12 yıllık %51 artış göstermesi etkili olmuştur. FAVÖK marjı çeyreklik 107 yıllık 219 baz puan artışla %18,75 olarak gerçekleşmiştir.
- Net kar tarafında çeyreklik 33,72 milyon TL net zarar elde edilirken yıllık %75 düşüşle 104 milyon TL net kar elde edilmiştir. Burada şirketin finansallarında zayıflama değil TMS 29 zararı etkin olmuştur. Finansal gösterim sonuçları gözlemlenmektedir. 214,75 milyon TL kar zarar, 179 milyon TL pay primleri, 125 milyon TL geçmiş yıl karları ve 124 milyon TL sermaye düzeltmesi 320 milyon TL yıllık TMS 29 zararı oluşturmuştur. Finansal gösterimden ibaret olmakla beraber kasadan bir çıkış anlamına gelmemelidir.
- Net borçluluk yıllık %12 azalarak 1,01 milyar TL seviyesine gerilemiş olup net borç/FAVÖK 1 seviyesine gerilemiş olup SNA pozitif kalmaya devam etmektedir.

**Sonuç olarak, bilançoju pozitif değerlendiriyoruz. Güncel ürün gamı her makroekonomik koşula uyumlu kalmaya devam ediyor.** Plastik tarafının zayıflamasını Alves Kablo'nun dengeli seyretmesini ve Alves Elektrik'in ise güçlü kalmayı sürdürmesini bekliyoruz. 2025 yılında alüminyum ve bakır iletkenler, yenilenebilir enerji grupları yüksek bazdan dolayı dengeli seyretmesini izleyebiliriz.

|                                      | 2023                 | 2024                 |                |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Hasılat                              |                      |                      |                |
| Alves Kablo                          | 4.169.941.568        | 5.248.023.510        | 25,85%         |
| Alves Kablo - STMM                   | -3.401.950.637       | -4.293.845.713       |                |
| <b>Alves Kablo Brüt Kar</b>          | <b>767.990.931</b>   | <b>954.177.797</b>   | <b>24,24%</b>  |
| <b>Alves Kablo Brüt Kar Marjı</b>    | <b>18,42%</b>        | <b>18,18%</b>        | <b>-0,24%</b>  |
| Alves Elektrik                       | 716.725.628          | 1.687.713.606        | 135,48%        |
| Alves Elektrik - STMM                | -641.823.997         | -1.596.619.873       |                |
| <b>Alves Elektrik Brüt Kar</b>       | <b>74.901.631</b>    | <b>91.093.733</b>    | <b>21,62%</b>  |
| <b>Alves Elektrik Brüt Kar Marjı</b> | <b>10,45%</b>        | <b>5,40%</b>         | <b>-5,05%</b>  |
| Alves Plastik                        | 733.095.830          | 457.358.300          | -37,61%        |
| Alves Plastik - STMM                 | -707.544.455         | -435.686.480         |                |
| <b>Alves Plastik Brüt Kar</b>        | <b>25.551.375</b>    | <b>21.671.820</b>    | <b>-15,18%</b> |
| <b>Alves Plastik Brüt Kar Marjı</b>  | <b>3,49%</b>         | <b>4,74%</b>         | <b>1,25%</b>   |
| Konsolidasyon Düzeltmesi             | -993.955.264         | -1.997.764.178       |                |
| Konsolidasyon Düzeltmesi - STMM      | 988.866.416          | 1.994.031.582        |                |
| <b>Net Konsolidasyon Düzeltmesi</b>  | <b>-5.088.848</b>    | <b>-3.732.596</b>    | <b>-26,65%</b> |
| <b>Toplam Hasılat</b>                | <b>4.625.807.762</b> | <b>5.395.331.238</b> | <b>16,64%</b>  |
| STMM                                 | -3.762.452.673       | -4.332.120.484       |                |
| <b>Brüt Kar</b>                      | <b>863.355.089</b>   | <b>1.063.210.754</b> |                |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>                | <b>18,66%</b>        | <b>19,71%</b>        | <b>1,04%</b>   |
|                                      | 2023                 | 2024                 |                |
| Yurtiçi Satışlar                     | 4.628.445.873        | 5.356.379.302        | 15,73%         |
| Yurtdışı Satışlar                    | 93.730.784           | 176.040.972          | 87,82%         |
| <b>Brüt Satışlar</b>                 | <b>4.722.176.657</b> | <b>5.532.420.274</b> | <b>17,16%</b>  |
| Satıştan İadeler                     | -69.207.620          | -115.696.964         | 67,17%         |
| Satış İskontoları                    | -27.161.275          | -21.392.072          | -21,24%        |
| <b>Net Satışlar</b>                  | <b>4.625.807.762</b> | <b>5.395.331.238</b> | <b>16,64%</b>  |
| STMM                                 | -3.762.452.673       | -4.332.120.484       | 15,14%         |
| <b>Brüt Kar</b>                      | <b>863.355.089</b>   | <b>1.063.210.754</b> | <b>23,15%</b>  |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>                | <b>18,66%</b>        | <b>19,71%</b>        | <b>1,04%</b>   |
|                                      | 2023                 | 2024                 |                |
| 1000V'a Kadar Olan Tesisat Kabloları | 2.476.043.741        | 2.214.717.676        | -10,55%        |
| 1000/3000 V Alçak Gerilim Kabloları  | 2.138.214.116        | 2.635.815.618        | 23,27%         |
| Alüminyum ve Bakır İletkenler        | 2.594.986            | 249.069.572          | 9498,11%       |
| Yenilenebilir Enerji Kabloları       | 8.954.919            | 295.728.372          | 3202,41%       |
| <b>Net Satışlar</b>                  | <b>4.625.807.762</b> | <b>5.395.331.238</b> | <b>16,64%</b>  |

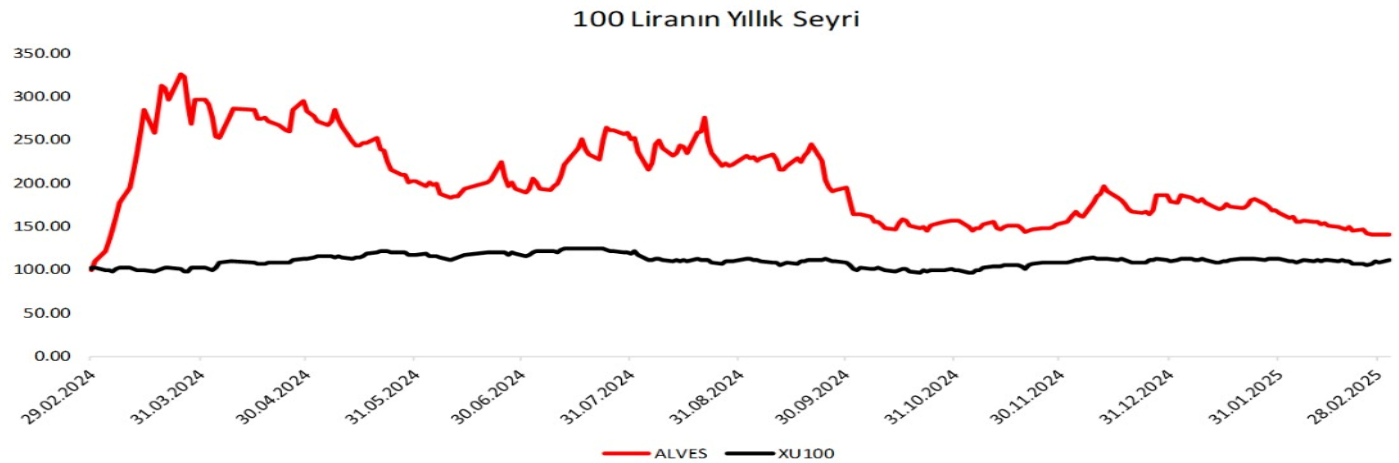
### Alves Kablo Şirket Kartı

#### Künye

|                     |                      |
|---------------------|----------------------|
| Hisse Adı           | Alves Kablo          |
| Sektör              | Elektrik Malzemeleri |
| Halka Açıklık Oranı | 25.0%                |
| Kuruluş Tarihi      | 01.11.2016           |
| Yaşı                | 8                    |
| Personel Sayısı     | 118                  |

#### Fiyat & Getiri

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Kapanış                     | 29.98       |
| Günlük Getiri               | -0.73       |
| Haftalık Getiri             | -4.16       |
| Aylık Getiri                | -12.54      |
| Göreceli Getiri             | -3.26       |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 25.84-75.20 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 43.39       |



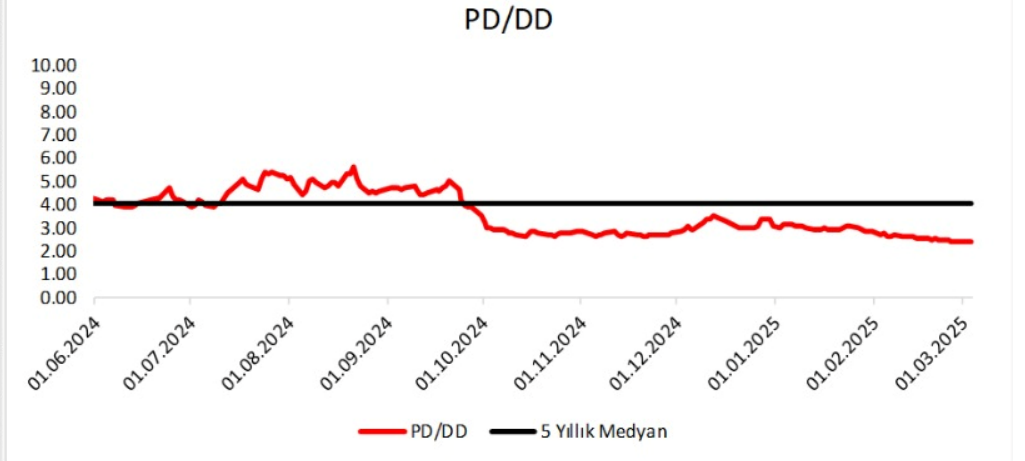
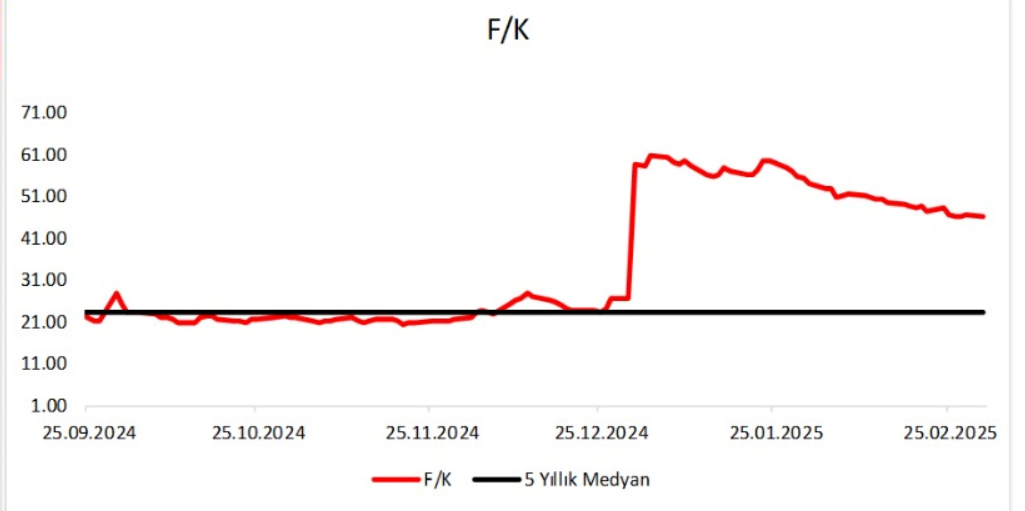
#### Özet Bilanço

| Kalemler                      | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 2,342   | 2,588   | -9.50      |
| Nakit ve Benzerleri           | 105     | 71      | 49.12      |
| Stoklar                       | 680     | 803     | -15.32     |
| Ticari Alacaklar              | 1,266   | 1,476   | -14.26     |
| Duran Varlıklar               | 1,593   | 1,232   | 29.34      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1,534   | 1,170   | 31.16      |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 59      | 57      | 3.48       |
| Aktifler                      | 3,935   | 3,820   | 3.03       |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 1,841   | 1,818   | 1.26       |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 97      | 122     | -20.07     |
| Toplam Borç                   | 1,938   | 1,939   | -0.07      |
| Net Borç                      | 1,014   | 1,090   | -6.93      |
| Sermaye                       | 160     | 160     | 0.00       |
| Özkaynaklar                   | 1,998   | 1,881   | 6.23       |

#### Özet Gelir Tablosu

| Kalemler             | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar         | 5,395   | 3,852   | 4,626   | 40.08      |
| Yurt İçi Satış       | 5,356   | 3,839   | 4,628   | 39.51      |
| Yurt Dışı Satış      | 176     | 118     | 94      | 48.64      |
| Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Satışların Maliyeti  | 4,332   | 3,139   | 3,762   | 38.01      |
| İskontolar           | 21.39   | 14.89   | 27.16   | 43.67      |
| İndirimler           | 115.70  | 91.15   | 69.21   | 26.93      |
| Brüt Kâr             | 1,063   | 713     | 863     | 49.15      |
| Faaliyet Giderleri   | 177     | 110     | 160     | 61.18      |
| Esas Faaliyet Kârı   | 886     | 603     | 703     | 46.96      |
| Amortisman           | 125     | 78      | 63      | 60.46      |
| FAVÖK                | 1,011   | 681     | 0       | 48.51      |
| Vergi Öncesi Kâr     | 96      | 103     | 496     | -6.28      |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 104     | 130     | 421     | -19.75     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1.27    | 1.42    | -0.15        |
| Likit Oran                | 0.90    | 0.98    | -0.08        |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 46.12   | 27.84   | 18.29        |
| PD/DD                     | 2.40    | 3.54    | -1.14        |
| FD/FAVÖK                  | 5.75    | 7.95    | -2.20        |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 7.03    | 11.59   | -4.56        |
| Aktif Karlılık            | 3.20    | 5.08    | -1.88        |
| Brüt Kâr Marjı            | 19.71   | 18.51   | 1.20         |
| Net Kâr Marjı             | 1.93    | 3.36    | -1.44        |
| Favök Marjı               | 18.75   | 17.68   | 1.06         |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -75.29  | -58.34  | -16.95       |
| Favök Büyüme              | 32.01   | 44.40   | -12.38       |
| Özsermaye Büyüme          | 108.10  | 427.93  | -319.83      |
| Aktif Büyüme              | 53.18   | 196.93  | -143.75      |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 6.15    | 6.51    | -0.37        |
| Alacak Devir Hızı         | 4.52    | 4.98    | -0.47        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 10.33   | 12.53   | -2.20        |





## 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