



ALVES KABLO SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU
26.08.2025**

01.01.2025 – 30.06.2025 Dönemi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 22 – 23 Şubat 2024 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 19.02.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 06.02.2024 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.856	%50,00	23,80
BİST Benzer Şirketler	2.860	%20,00	23,84
BİST Metal Endeksi	2.783	%20,00	23,19
Yurt Dışı Benzerler	3.304	%10,00	27,53
Hedef Değer	2.887	%100,00	24,06
Nakdi Sermaye Artırımı	30		
Düzeltilmiş Değer	2.917		
Halka Arz İskontosu	%20,00		
Halka Arz Piyasa Değeri / Halka Arz Fiyatı	2.334		19,45

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 14.08.2025 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2025 tarihli finansalları ile İno 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 uygulanmamış verilere göre FAVÖK hedefinin %85,3'ü, enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında da beklentilerin %80,6'sı oranında gerçekleşme yaşanmıştır.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Veriler

(Milyon TL)	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2025 / 30.06.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	3.383,5	4.133,6	%22,2	7.190,8	%57,5
Satışların Maliyeti	2.780,2	3.329,4	%19,8	6.334,7	%52,6
Brüt Kar	603,3	804,2	%33,3	856,1	%93,9
Brüt Kar Marjı	%17,8	%19,5	%9,1	%11,9	
Faaliyet Giderleri	89,0	135,2	%51,9	177,6	%76,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	- 22,6	-7,3	%67,7	128,6	-%5,7
Esas Faaliyet Karı	491,7	661,7	%34,6	807,2	%82,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	%14,5	%16,0	%10,2	%11,2	
Amortisman	52,8	59,6	%12,9	38,5	%154,7
FAVÖK	544,4	721,3	%32,5	845,7	%85,3
FAVÖK Marjı	%16,1	%17,4	%8,4	%11,8	

Kaynak: Bağımsız Denetim Şirketi

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirket'in 2024 döneminde 3.383,5 milyon TL olan hasılatı 2025 döneminde %22,2 artışla 4.133,6 milyon TL'ye, satışların maliyeti 2.780,2 milyon TL'den %19,8 artışla 3.329,4 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt kârı 2024 yılındaki 603,3 milyon TL'den 2025 yılında %33,3 artışla 804,2 milyon TL olmuştur. 2025 yıl sonu için öngörülen 856,1 milyon TL'lik brüt karın %93,9'u gerçekleşmiştir.

2024 döneminde %17,8 olan brüt kar marjı 2025 döneminde %19,5'e yükselmiştir.

Şirketin 2024 döneminde 89,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2025 döneminde %51,9 artışla 135,2 milyon TL'ye yükselirken, 2025 yılı için tahmin edilen 177,6 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %76,1'i oranında gerçekleşme olmuştur.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerinin neti 2024 döneminde -22,6 milyon TL iken 2025 döneminde -7,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2024 döneminde 491,7 milyon TL'den 2025 döneminde %34,6 artışla 661,7 milyon TL olurken, 2025 yılı için öngörülen 807,2 milyon TL'lik esas faaliyet karının %82,0 oranında gerçekleşme yaşanmıştır.

2024 döneminde %14,5 olan esas faaliyet kar marjı 2025 döneminde %16,0'ya yükselmiştir.

2024 döneminde 52,8 milyon TL olan Amortisman 2025 döneminde 59,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı için öngörülen 38,5 milyon TL'lik hedefin %54,7 üzerinde gerçekleşme sağlanmıştır.

Bu kapsamda Şirketin 2024 döneminde 544,4 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 döneminde %32,5 artışla 721,3 milyon TL'ye yükselirken, 2025 yılı için öngörülen 845,7milyon TL'lik hedefin %85,3'ü oranında gerçekleşme sağlanmıştır.

FAVÖK marjı 2024 dönemindeki %16,1'den 2025 döneminde %17,4'e yükselmiştir.

ALVES KABLO SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Bağımsız Denetimden Geçmemiş Veriler

(Milyon TL)	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2025 / 30.06.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.308,5	3.914,8	%69,6	7.190,8	%54,4
Satışların Maliyeti	1.933,2	3.144,6	%62,7	6.334,7	%49,6
Brüt Kar	375,3	770,1	%105,2	856,1	%90,0
Brüt Kar Marjı	%16,3	%19,7	%21,0	%11,9	
Faaliyet Giderleri	53,9	133,4	%147,5	177,6	%75,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	24,4	-5,8	-123,7	128,6	-%4,5
Esas Faaliyet Karı	345,8	631,0	%82,5	807,2	%78,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	%15,0	%16,1	%7,6	%11,2	
Amortisman	22,2	51,0	%129,7	38,5	%132,3
FAVÖK	368,0	681,9	%85,3	845,7	%80,6
FAVÖK Marjı	%15,9	%17,4	%9,3	%11,8	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirket'in 2024 döneminde 2.308,5 milyon TL olan hasılatı 2025 döneminde %69,6 artışla 3.914,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 1.933,2 milyon TL'den %62,7 artışla 3.144,6 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2024 dönemindeki 375,3 milyon TL'den 2025 döneminde %105,2 artışla 770,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yıl sonu için öngörülen 856,1 milyon TL'lik brüt karın %90,0'ı oranında gerçekleşme yaşanmıştır.

2024 döneminde %16,3 olan brüt kar marjı 2025 döneminde %19,7'ye yükselmiştir.

Şirketin 2024 döneminde 53,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2025 döneminde %147,5 artışla 133,4 milyon TL'ye yükselirken, 2025 yılı için tahmin edilen 177,6 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %75,1'i gerçekleşmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerinin neti 2024 döneminde 24,4 milyon TL iken 2025 döneminde -5,8 milyon TL olmuştur.

Şirketin esas faaliyet karı 2024 döneminde 345,8 milyon TL iken, 2025 döneminde %82,5 artışla 631,0 milyon TL'ye yükselirken, 2025 yıl sonu için tahmin edilen 807,2 milyon TL'lik esas faaliyet karının %78,2'i gerçekleşmiştir. 2024 döneminde %15,0 olan esas faaliyet kar marjı 2025 döneminde %16,1'e yükselmiştir.

2024 döneminde 22,2 milyon TL olan Amortisman 2025 döneminde 51,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı için öngörülen 38,5 milyon TL'lik hedefin %32,3 üzerinde gerçekleşme sağlanmıştır.

Bu kapsamda Şirketin 2024 döneminde 368,0 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 döneminde %85,3 artışla 681,9 milyon TL'ye yükselirken, 2025 yılı için öngörülen 845,7 milyon TL'lik hedefin %80,6'sı gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 2024 dönemindeki %15,9'dan 2025 döneminde %17,4'e yükselmiştir.

Saygılarımızla,

Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite