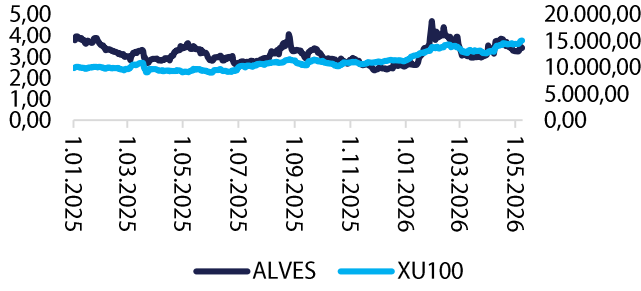


Son Fiyat	3,41
Piyasa Değeri (mln TL)	5.456
Piyasa Değeri (mln \$)	121
F/K	55,26
FD/FAVÖK	4,14
PD/DD	1,82
Hisse Sayısı (mln lot)	1.600
FDPO (%)	84,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	165



ORTAKLIK YAPISI	%
Deniz Karamercan	7,53
Hikmet Alabıcak	7,5
Diğer	84,97

ALVES	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,45	0,29	-1,62
Getiri (\$)	-1,47	-1,11	-16,00
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,59	-10,98	-63,94

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,40	14,90
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,68	22,07
FAVÖK Marjı (Y%)	17,80	20,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	30,06	14,22
Net Kar Marjı (Y%)	-0,46	0,91
Net Kar Marjı (Ç%)	1,46	0,36
Net Borç (mln TL)	2.085,62	3.997,12
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.461,62	4.803,01
Cari Oran	1,13	1,13
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.578,49	-127,55
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	8,14	9,40
Brüt Kar Büyüme (Y%)	90,53	83,22
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-2,10	83,22
FAVÖK Büyüme (Y%)	58,32	76,93
FAVÖK Büyüme (Ç%)	83,82	115,04
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-27,12

Kaynak: Finnet

Alves Kablo - ALVES - Olumlu

Yeni fabrikanın getirdiği olumlu çerçeve

Alves Kablo, 2026 1.çeyrekte 3,1 milyar TL hasılat, 442 milyon TL FAVÖK, 11 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:2,4 milyar TL hasılat, 505 milyon TL FAVÖK, 60 milyon TL net kar)

İş ilişkileri canlılığı teyit ediyor. 2025 2.çeyrek itibariyle yeni fabrikanın devreye girmesiyle birlikte 31 Mart 2026'ya kadar 2025 yılının başından bu yana 11 milyar TL'lik iş ilişkisi ile hasılatla kıyasla %100 oranında iş ilişkisi imzalanması canlılığı açıkça teyit ediyor. Orta ve uzun vadede kontratların realize olmaya devam etmesini bekliyoruz.

Gelirlerde açıkça büyüme kompozisyonu sürüyor. İlk çeyrekte kontrat çözümlenmesiyle birlikte %65 artışla 3,1 milyar TL gelir elde edilirken özellikle emtia fiyatları tarafının da tam olarak yansımaları etkili oluyor. Orta ve uzun vadede gümüşün yerini bakır alır mantalitesiyle birlikte şirketin bu çerçeveden pozitif ayrışmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel karlılığın tamamı esas faaliyetten geliyor. Esas faaliyette yeni fabrikaların etkisiyle maliyet faktörünün görece elimine olmasının yanı sıra kontrat çözümlenmesiyle birlikte FAVÖK %115 artışla 442 milyon TL olurken marj tarafında 333 baz puan artışla %14,22 oldu. Yıl sonuna doğru %20'ye doğru yönelen marj bekleyebiliriz.

Ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net kar sınırlı azaldı. VUK-TFRS etkisiyle birlikte artan ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net kar %27 düşüşle 11 milyon TL'ye gerilese de net karda kalınıyor oluşunu olumlu buluyoruz.

SNA görece toparlandı. Geçen senenin yatırım etkisiyle birlikte 1,6 milyar TL SNA negatiften 128 milyon TL SNA negatife doğru görece toparlanmayı önemsiyoruz. Orta ve uzun vadede yansımaları ile birlikte pozitif tarafa geçmesini bekliyoruz.

Pay kotasyonuna ilişkin yorumlarımız net. Pay satışlarının ne niyetle ne zaman ve ne doğrultuda yapıldığı açıkça önemli olmakla birlikte artık şirket neredeyse tam kote bir hale geldi. Bu çerçevenin etkileri olumsuz fiyatlamalara neden olsa da temel dinamiklerin orta ve uzun vadede yansiyacağını değerlendiriyoruz.

ALVES nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede artık temel dinamiklerin yansımaları gerektiğini değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul