



ALVES KABLO SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU
06.03.2025**

01.01.2024 – 31.12.2024 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 İfo 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 03.03.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 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 %75,2 üzerinde, enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında da beklentilerin %46,7 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

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

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Veriler

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.625,8	5.395,3	%16,6	4.949,9	%109,0
Satışların Maliyeti	3.762,5	4.332,1	%15,1	4.368,5	%99,2
Brüt Kar	863,4	1.063,2	%23,1	581,4	%182,9
Brüt Kar Marjı	%18,7	%19,7	%5,6	%11,7	
Faaliyet Giderleri	160,2	176,9	%10,4	117,0	%151,2
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	- 1,3	4,9	-%472,9	88,4	%5,6
Esas Faaliyet Karı	701,8	891,3	%27,0	552,8	%161,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	%15,2	%16,5	%8,9	%11,2	
Amortisman	63,1	125,1	%98,4	27,4	%456,6
FAVÖK	764,9	1.016,4	%32,9	580,2	%175,2
FAVÖK Marjı	%16,5	%18,8	%13,9	%11,7	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirket'in Aralık 2023 döneminde 4.625,8 milyon TL olan hasılatı Aralık 2024 döneminde %16,6 artışla 5.395,3 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 3.762,5 milyon TL'den %15,1 artışla 4.332,1 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt kârı 2023 yılındaki 863,4 milyon TL'den 2024 yılında %23,1 artışla 1.063,2 milyon TL olmuştur. 2024 yıl sonu için öngörülen 581,4 milyon TL'lik brüt karın %82,9 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılında %18,7 olan brüt kar marjı 2024 yılında %19,7'ye yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılında 160,2 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılında %10,4 artışla 176,9 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için tahmin edilen 117,0 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %51,2 üzerinde gerçekleşme olmuştur.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerinin neti 2023 yılında -1,3 milyon TL iken 2024 yılında 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılındaki 701,8 milyon TL'den 2024 yılında %27,0 artışla 891,3 milyon TL olurken, 2024 yılı için öngörülen 552,8 milyon TL'lik esas faaliyet karının %61,2 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılında %15,2 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılında %16,5'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılında 764,9 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %32,9 artışla 1.016,4 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik hedefin %75,2 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %16,5'ten 2024 yılında %18,8'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)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.496,9	5.023,3	%101,2	4.949,9	%101,5
Satışların Maliyeti	2.148,5	4.111,8	%91,4	4.368,5	%94,1
Brüt Kar	348,4	911,5	%161,6	581,4	%156,8
Brüt Kar Marjı	%14,0	%18,1	%30,0	%11,7	
Faaliyet Giderleri	91,8	147,0	%60,1	117,0	%125,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	6,9	4,5	-%34,9	88,4	%5,1
Esas Faaliyet Karı	263,5	769,0	%191,8	552,8	%139,1
Esas Faaliyet Kar Marjı	%10,6	%15,3	%45,1	%11,2	
Amortisman	11,4	82,0	%617,4	27,4	%299,5
FAVÖK	274,9	851,0	%209,5	580,2	%146,7
FAVÖK Marjı	%11,0	%16,9	%53,9	%11,7	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirket'in 2023 yılında 2.496,9 milyon TL olan hasılatı 2024 yılında %101,2 artışla 5.023,3 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 2.148,5 milyon TL'den %91,4 artışla 4.111,8 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılındaki 348,4 milyon TL'den 2024 yılında %161,6 artışla 911,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yıl sonu için öngörülen 581,4 milyon TL'lik brüt karın %56,8 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılında %14,0 olan brüt kar marjı 2024 yılında %18,1'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılında 91,8 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılında %60,1 artışla 147,0 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için tahmin edilen 117,0 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %25,7 üzerinde gerçekleşme olmuştur.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerinin neti 2023 yılında 6,9 milyon TL iken 2024 yılında %34,9 azalışla 4,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2023 yılında 263,5 milyon TL iken, 2024 yılında %191,8 artışla 769,0 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için tahmin edilen 552,8 milyon TL'lik esas faaliyet karının %39,1 üzerinde gerçekleşme olmuştur.

2023 yılında %10,6 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılında %15,3'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılında 274,9 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %209,5 artışla 851,0 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için öngörülen 580,2 milyon TL'lik hedefin %46,7 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %11,0'dan 2024 yılında %16,9'a yükselmiştir.

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

Değerlemeye esas enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre 2024 yılı için taahhüt edilen 580,2 milyon TL FAVÖK %46,7 üzerinde gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre ise hedeflenen FAVÖK'ün %75,2 üzerinde gerçekleşme olmuştur.

Saygılarımızla,

Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Denetimden Sorumlu Komite