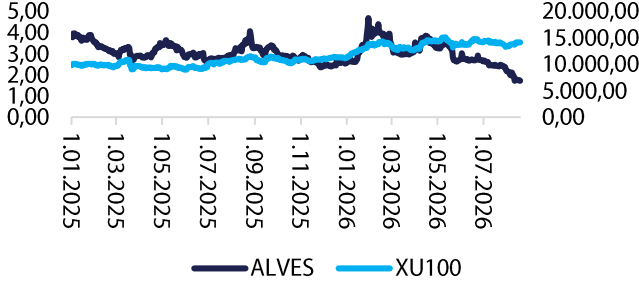


Son Fiyat	1,72
Piyasa Değeri (mln TL)	2.752
Piyasa Değeri (mln \$)	58
F/K	42,42
FD/FAVÖK	3,17
PD/DD	0,85
Hisse Sayısı (mln lot)	1.600
FDPO (%)	84,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	165



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	20,72
Diğer	79,28

ALVES	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,27	-29,51	-51,49
Getiri (\$)	-2,46	-30,75	-58,68
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,24	-30,56	-80,76

	2026/03	2026/06
Çeyreklik	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	23,01	16,33
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,07	19,34
FAVÖK Marjı (Y%)	18,81	18,40
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,22	15,44
Net Kar Marjı (Y%)	2,00	0,52
Net Kar Marjı (Ç%)	0,36	0,43
Net Borç (mln TL)	2.489,71	4.449,42
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.775,09	5.560,37
Cari Oran	1,14	1,17
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.391,10	-97,89
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,08	10,33
Brüt Kar Büyüme (Y%)	83,22	2,48
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	140,24	2,48
FAVÖK Büyüme (Y%)	65,26	32,32
FAVÖK Büyüme (Ç%)	115,04	3,06
Net Kar Büyüme (Y%)	-43,01	-64,54
Net Kar Büyüme (Ç%)	-27,12	-61,14

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Alves Kablo – ALVES – Sınırlı Olumlu

Detaylara dikkat!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- İkinci çeyrekte güçlü satış büyümesine operasyonel karlılıktaki çeyreklik toparlanma eşlik etti. Net parasal pozisyon kaybındaki azalma ve vergi giderindeki gerileme net karı desteklerken, finansman giderleri ve devam eden borçluluk baskısı görünümü sınırladı. Bu çerçevede finansalları **sınırlı olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Hasılat, FAVÖK ve Net kar beklentilerimizle uyumlu gerçekleşti.
- Operasyonel karlılık çeyreklik bazda güçlendi.
- Net parasal pozisyon kaybındaki azalma net karı destekledi.
- Finansman giderleri ve borçluluk baskısı devam etti.

Genel çerçevesiyle operasyonel karlılık çeyreklik bazda güçlendi. İkinci çeyrekte hasılat önceki çeyreğe göre %56 artışla 4,97 milyar TL'ye, FAVÖK %79 artışla 763 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %15,4'e çıktı.

Net kara indiğimizde, 640 milyon TL esas faaliyet karına karşılık 529,9 milyon TL net finansman gideri ve 21,8 milyon TL net parasal pozisyon kaybı kaydedildi. Net parasal pozisyon kaybındaki azalma ve vergi giderindeki gerilemeyle net kar 21,3 milyon TL olarak gerçekleşti.

Bilanço tarafında net borcun 4,41 milyar TL'ye yükselmesi ve işletme nakit akışının negatif kalması, borçluluk baskısının devam ettiğini gösteriyor.

Operasyonel tarafta 2025 yılında devreye alınan bakır ergitme tesisi şirketin entegre üretim yapısını desteklerken, 124 milyon dolarlık Polatlı yatırımında hafriyat ve altyapı çalışmalarına başlandı.

Şirket Beklentileri ve Takip Edilecek Başlıklar:

- Bakır ve enerji teknolojilerine yönelik talebin 2026 boyunca canlı kalmasını bekliyoruz.
- Şirket, Polatlı yatırımıyla orta gerilim kablo üretimine geçmeyi ve yüksek katma değerli ürünlerin payını artırmayı hedefliyor. Yatırımın tamamlanacağı tarih açıklanmadı.
- Polatlı yatırımının finansmanı, borçluluk ve işletme nakit akışı yakından takip edilecek.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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