

ASTOR ENERJİ TOPLANTI NOTLARI

- ✓ Halka açıldıktan sonra çok kısa bir sürede BIST30 endeksine dahil olmasıyla beraber uluslararası endeksler olan S&P, Global, BMI endekslerine de dahil olan Astor Enerji, geçen dönemde katılım endeksindeyken bu dönem endeks dışı kaldığı fakat önümüzdeki dönem için tekrar katılım endeksine dahil olmayı düşündükleri belirtti.
- ✓ Sürdürülebilirlik endeksinde temettü dağıtan şirketler arasında olmak istediklerini, yeni halka arz olmalarına rağmen bu yıl içinde %30 oranında temettü dağıttıklarını ve 5 yıl süreyle kar dağıtımını yapmayı planladıkları söylendi.
- ✓ 3. Çeyrek sonucunda net satışların 407 milyon dolar seviyesinde olduğu, 2023 yılı için hedeflenen cironun 540 milyon dolar olduğunu ama yıl sonunda yaklaşık 600 milyon dolarlık ciroyla bu hedefin üzerine çıkmayı bekledikleri belirtildi.
- ✓ FAVÖK 134 milyon dolar, FAVÖK marjı ise halka arz döneminde %28 seviyesinde iken 3.çeyrek sonunda %33 seviyesine yükseldiği söylendi.
- ✓ Çatı GES projesiyle birlikte kendi elektriklerini ürettikleri ve bu durumun maliyetlere oldukça pozitif yansdığı belirtildi.
- ✓ Kapasite kullanım oranların gerçekleşen büyümeyle birlikte maksimum kapasiteye yaklaşmış durumda olduğu ve bununla alakalı kapasite artırma çalışması yürüttüklerini belirttiler.
- ✓ Sürdürülebilirlik yatırımlarına sürekli devam edildiği, yaklaşık 300 milyon TL'lik yatırım yapılmış olduğu ancak en büyük yatırımın alınan 240.000 metrekarelik alan için yapılacağı belirtildi. Bu alan için zemin iyileştirme çalışmalarının devam ettiği ve bir kısmının fabrika olarak önümüzdeki yıl açılmasının bir kısmının da önümüzdeki yıllarda açılarak üretim kapasitelerine dahil etmeyi planladıkları söylendi.
- ✓ 90 ülke üzerinde ihracat yaptıkları ARGE çalışmaları yaparak üretilen ürünlerin bu pazarlarda satıldığı ve bu pazarı daha da genişletmek istedikleri belirtildi.
- ✓ Şirketin üretim tesisleri güç transformatörleri, dağıtım trafoları, OG/YG anahtarlama ürünleri, ve mekanik parça fabrikası olmak üzere 4'e ayrılıyor. Üretim için gerekli olan elektriği şirket kendisi karşılamaktadır.
- ✓ Ürün grupları itibarıyla ;
 - dağıtım trafolarında toplam satış miktarı %47 seviyesindedir.
 - Güç trafoları ise %28'lik bir pay alıyor.
 - OG Anahtarlama ürünlerinde ise %18'lik bir pay var.
 - YG Anahtarlama ürünleri yeni başladıkları bir alandır ve ciro içindeki payı ise %1 seviyesine ulaşmıştır.



- ✓ Müşteri grupları itibariyle bakıldığında ana müşteri grupları olarak, Türkiye Elektrik İletim A.Ş.(TEİAŞ) , Türkiye Elektrik ÜRETİM A.Ş.(EÜAŞ), Elektrik dağıtım şirketlerinin tümü, endüstriyel tesisler, elektrik üretim tesisleri, bayiler, ihracat ve diğer olarak belirtilmiştir.
 - ✓ Odaklanılan noktanın ihracat olduğu, ihracatın toplam satışların içindeki payının %40 olarak hedeflendiği.
%18 seviyesinden %34 seviyesine yükselmiş olduğu ve 3. Çeyrekte 3 milyar TL'lik ihracat gerçekleştirildiği,
2022 yılı bitiminde toplam ihracatın yaklaşık 94 milyon dolar seviyesinde olduğu 3.çeyrek itibariyle 158 milyon dolar seviyesine yükseldiği belirtilmiştir.
 - ✓ Satışların bölgesel paylarına gelecek olursak, Avrupa %46, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'ya %21'lik, İngiltere'ye ise %3'dür. 2023 yılı içinde 100'den fazla ülkeye ihracat yapılmasının hedeflendiği belirtildi.
 - ✓ Ukrayna'ya ihracat yapıldığı, elektrik altyapısının güçlenmesinde önemli katkılarının olduğu, Irak'ın elektrik dağıtım şirketi ile çalıştıklarını belirttiler.
 - ✓ 2022 yılında elektrikli araç sarj aleti işletmeciliği konusunda EPDK'dan lisans alınmış olup, geçen yıl yapılan yatırımların bu senede artarak devam ettiği ve bu yıl yaklaşık 10 milyon dolarlık yatırım yapılacağı söylendi.
- 24 ilde 187 adet kurulu sarj ağı işletmeciliği hizmeti veren sarj istasyonlarını yıl sonuna kadar 30 ilde 300 adet sarj ağı işletmeciliği hizmeti veren sarj istasyonuna yükseltme hedeflerinin olduğu söylendi.
- ✓ Elektrikli araç sarj aleti işletmeciliği konusunda yapılan yatırımın 3'te 1'lik kısmının cihaz olmakla beraber diğer kısmının kendi ürettikleri ürünlerden oluştuğu dolayısıyla diğer şirketlerinde yapacakları yatırımlarda kendi ürettikleri parçaların kullanılacağı söylendi.
 - ✓ Ülkenin temiz enerji arzına katkı sağlayabilmek için 14 MWe GES yatırımını 2023 yıl sonu içerisinde tamamlayabilmeyi hedefliyorlar.
 - ✓ Transförmاتور sektörünün dünyada ve ülkemizde ortalama %6 seviyesinde büyüme gerçekleştirdiği ve enerji sektörünün 2035'lere kadar enerji yatırımlarının artarak devam edeceği öngörülmektedir. Bu durum üretim kapasitesi ve karlılık anlamında finansal raporlara yansıtacağı belirtildi.
 - ✓ Trafo, hücre tarafında enerji sektörüne hizmet verildiği için ekstra bir know how yapılmasına gerek olmadığı belirtilmiştir. Ekstra dağıtım hatlarına ihtiyaç olduğu ve daha verimli kullanılması için ve ARGE merkezi kapsamında manyetik kontrollü reaktör tasarımı uygulaması yapılmıştır.
 - ✓ Mevcut satış rakamlarını doğrudan etkileyen üretim sayılarını olabildiğince artırmak istedikleri belirtildi.



- ✓ Kullanılan hammaddenin tamamının döviz üzerinden alındığı ancak satışlarında %10'luk kısmı haricinin döviz cinsinden yapıldığı belirtilmiştir. TL cinsinden yapılan satışlarında vadesinin kısa olduğu ve 30 gün içinde teslim edildiği söylenmiştir.
- ✓ Önümüzdeki dönemlerde yurtdışı yatırımlarının düşünüldüğü, somut bir durum söz konusu olduğunda paylaşılacağı belirtildi.
- ✓ Yatırımlarını mümkün olduğu kadar kredi yerine öz kaynaklarıyla yapmak istediklerini belirttiler.
- ✓ Sarj cihazı üretiminin büyümesi muhtemel ve güçlü bir Pazar olarak gördüklerini dolayısıyla ARGE çalışmalarının devam ettiği söylendi.
- ✓ Dağıtım transformatörlerinin kapasitesinin artırılmasının oldukça önemli olduğu ve ileriki dönemlerde bu kapasitenin oldukça artacağını bekliyorlar.
- ✓ Kar marjlarının, enerji sektörünün ve yatırımların artarak büyümesiyle birlikte uzunca bir süre bu seviyelerde devam edeceğini düşündüklerini belirttiler.
- ✓ 2035 yılına kadar ortalama olarak %30-33 aralığında FAVÖK marjıyla devam edebileceklerini düşündüklerini belirttiler.
- ✓ Net işletme sermayesinin pozitif olduğu, 9.9 milyar TL'lik dönen varlık, kısa vadeli borçların 4.4 milyar TL, net işletme sermayesinin ise 5.5 milyar TL olduğu, net işletme sermayesinin net satışlara oranı ise %24'ler seviyesinden %47'ler seviyesine yükseldiği söylendi.
- ✓ Mevcut borçların rahatlıkla kapatılabileceği kadar dönen varlıklara sahip oldukları söylendi.
- ✓ Enflasyon muhasebesiyle alakalı olarak finansallarının olumlu etkileneceğini düşündüklerini söylediler.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA**Gizem Mehmetoğlu.....Araştırma Uzman Yardımcısı****Ceren Celayir..... Araştırma Uzman Yardımcısı****Baki Atılal.....Araştırmadan Sorumlu GMY****Göksel Tekiner.....Araştırma Teknik Analist/Müdür****ÇEKİNCE ...**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.