yüksek güçteki trafolar yanlarına yerleştirilecek daha düşük güçtekiler ile desteklenebilmektedir.

TEİAŞ ITM kapsamında her yıl belirlenen yatırım programına göre anahtar teslimi 170 kV ya da 400 kV gerilim seviyesinde Trafo merkezi ihalesine çıkmaktadır. TEİAŞ, planlanan yatırım veya bakımların proje boyutuna göre her bir trafo merkezi bütçesi 100 milyon TL ile 1 milyar TL arasında değişiklik gösterebilen ihaleler düzenlemektedir. Müteahhit firmalar anahtar teslimi altyapı, inşaat ve elektromekanik işler dahil olmak üzere yapım işlerini üstlendikten sonra ASTOR marka 170 kV ve 400 kV kesici, 170 kV ve 400 kV Güç transformatörleri, 170 kV ve 400 kV reaktörler ve 36 kV gerilim seviyesinde Metal Clad ve dağıtım transformatörü alımlarını aldıkları ihalelerde kullanabilmektedirler. Müteahhit firmalar Şirketten bu ürünleri satış sözleşmeleri çerçevesinde alabilmektedirler. TEİAŞ ITM kapsamında bahsedilen bu işlerin aynıları özel firmalar tarafından özel yatırımlar kapsamında da yapılmakta, bu durumda ana işveren kamu kurumu olan TEİAŞ haricinde, özel elektrik üretim ve endüstri tesisleri olmaktadır.

TEİAŞ'a doğrudan yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TEİAŞ (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	-	-	-	-	514.400	0,1	447.000	0.0
Güç Transformatörleri	129.611.322	99,5	223.296.665	87,3	679.280.000	92,8	300.626.872	99,9
OG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	47.250.000	6,5	-	-
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	609.678	0,5	32.503.625	12,7	5.189.060	0,7	3.000	0,0
Total	**130.221.000**	**100,0**	**255.800.290**	**100,0**	**732.233.460**	**100,0**	**301.076.872**	**100,0**

TEİAŞ ile taahhüt ilişkisi olan müteahhitlere yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TEİAŞ – müteahhit (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	6.662.224	11.2	13.635.945	12.5	28.490.712	10.6	22.027.862	6.0
Güç Transformatörleri	51.472.463	86.2	92.612.780	85.1	172.916.021	64.4	225.733.988	61.4
OG Anahtarlama Ürünleri	100.600	0.2	1.292.140	1,2	43.261.748	16.1	53.373.732	14.5
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	21.365.150	8.0	58.200.419	15.8
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	1.477.593	2.5	1.242.255	1,1	2.374.226	0.9	8.244.285	2.2
Toplam	**59.712.880**	**100,0**	**108.783.120**	**100,0**	**268.407.858**	**100,0**	**367.580.185**	**100,0**

TEİAŞ'a yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %17,1, %25,2, %31,7 ve %14,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs B Blok Sinan Mah. Sokullu Cad.
Ümraniye/İstanbul 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8[illegible]
Ticaret Sicil No: 3[illegible]354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

B. Elektrik Dağıtım Şirketleri

Elektrik dağıtım şirketleri, işletmekte oldukları dağıtım hatlarında yenileme ve bakım/onarım yatırımları kapsamında elektrikli teçhizat alımı yapmaktadırlar. Türkiye'nin mevcutta 21 bölgeye ayrılmış elektrik dağıtım hattının, 18'ini işleten elektrik dağıtım şirketleri Şirket'in müşterisidir. 2021 yılsonu itibariyle 21 bölgede toplam bulunan 47,3 milyon adet aboneden 43,2 milyon adeti Şirket'in müşterisi olan dağıtım şirketlerinin kapsamındadır.

Elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Dağıtım Şirketleri (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	90.380.037	62,0	64.841.574	66.2	173.851.922	66,1	223.875.022	62,2
Güç Transformatörleri	-	0,0	-	0,0	8.081.388	3,1	9.006.214	2,5
OG Anahtarlama Ürünleri	45.532.861	31,2	28.293.930	28,9	73.532.575	27,9	108.647.889	30,2
YG Anahtarlama Ürünleri	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	9.919.850	6,8	4.880.379	5,0	7.633.074	2,9	18.381.819	5,1
Toplam	**145.832.748**	**100,0**	**98.015.883**	**100,0**	**263.098.959**	**100,0**	**359.910.945.03**	**100,0**

Tüm dönemler itibarıyla dağıtım transformatörleri, elektrik dağıtım şirketleri kanalındaki satışlar içerisinde en büyük paya sahiptir. Dağıtım transformatörlerinin, elektrik dağıtım şirketlerine yapılan toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %62,0, %66,2, %66,1 ve %62,2 seviyesindedir.

Elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %13,1, %6,8, %8,3 ve %7,8 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

C. Endüstriyel Şirketler Grubu

Şirket'in elektrik üretim, demir çelik, maden, çimento, cam, kağıt vb. sektörlerde faaliyet gösteren geniş endüstriyel müşteri yelpazesi mevcuttur. Bu gruptaki müşteriler fabrika, depo vb. tesis yatırımlarında kullanılmak üzere elektrikli teçhizat alımları yapmaktadırlar. Alımlar direkt veya özel sektör ihaleleri yoluyla gerçekleştirilmektedir. Gruptaki mevcut müşterilerle ortalamada devam eden 10 yıllık iş ilişkisi mevcuttur.

Endüstriyel grup şirketlere yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Endüstriyel Grup (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	101.829.772	24,3	158.364.098	31,5	401.933.632	47,4	519.113.987	[illegible]
Güç Transformatörleri	78.664.392	18,8	204.962.250	40,8	240.377.459	28,3	486.461.[illegible]	38,8
OG Anahtarlama Ürünleri	35.034.723	8,4	49.170.131	9,8	70.824.019	8,4	[illegible]	[illegible]
YG Anahtarlama Ürünleri	-	0,0	-	0,0	24.184.411	2,9	[illegible]	3,2
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	203.359.093	48,5	90.385.564	18,0	110.758.837	13,1	[illegible]	[illegible]
Toplam	**418.887.979**	**100,0**	**502.882.043**	**100,0**	**848.078.357**	**100,0**	**1.252.622.453**	**100,0**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Maha Sokullu Cad.
No:2/1 Uskumruköy 34768 İSTANBUL
Tel:0216 631 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 837 007 2608
Ticaret Sicil No 398954
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Endüstriyel şirketler grubuna yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %37,7, %34,7, %26,9 ve %27,1 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

D. Bayi Ağı

Şirket'in, Türkiye genelinde 30.09.2022 itibarıyla 28 adet Astor markalı ürünlerin satış ve pazarlamasını yapan bayi ağı bulunmaktadır. Mevcut bayiler ile ortalamada 15 yıl iş ilişkisi bulunmaktadır.

Bayiler aracılığıyla yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Dağıtım transformatörleri tüm dönemler itibariyle bayi kanalında ürünler arasındaki en büyük satış payına sahiptir.

Bayi (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	72.611.475	54,3	113.862.390	65,9	249.061.320	51,5	926.589.707	62,7
Güç Transformatörleri	-	0,0	-	0,0	9.935.615	2,1	3.588.298	0,2
OG Anahtarlama Ürünleri	46.359.457	34,7	76.217.105	37,2	197.115.269	40,8	499.984.626	33,8
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	14.734.344	11,0	14.927.046	7,3	27.377.963	5,7	48.507.159	3,3
Toplam	**133.705.275**	**100,0**	**205.006.541**	**100,0**	**483.490.167**	**100,0**	**1.478.669.790**	**100,0**

Bayi ağına yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %12,0, %14,2, %15,3 ve %32,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

E. İhracat Pazarları

Şirket Avrupa, Afrika, Asya, Güney Amerika bölgelerinde bulunan 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapmaktadır. İhracat pazarlarında, aralarında yerel elektrik dağıtım şirketleri, özel endüstriyel şirketler ve yerel kamu kurumlarının bulunduğu geniş bir müşteri ağı mevcuttur. Şirket'in ihracat satışları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

İhracat (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	146.412.671	65.8	151.178.058	54.3	199.142.046	34.5	415.106.558	47,9
Güç Transformatörleri	46.322.656	20.8	88.502.105	31.8	295.850.798	52.9	398.422.713	46,0
OG Anahtarlama Ürünleri	9.771.682	4,4	20.893.626	7.5	23.379.122	4.2	-	-
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	37.286.730	4.7
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	19.856.660	8,9	17.704.682	6.4	47.169.637	8,4	20.475.287	2,4
Toplam	**222.363.668**	**100,0**	**278.278.471**	**100,0**	**558.993.508**	**100,0**	**866.291.338**	**100,0**

İhracat satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %20,0, %19,2, %17,7 ve %18,7 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

8 Aralık 2022

T.C.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kule Plus D Blok Sarıgazi Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 635 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 087 3508
Ticaret Sicil No: 358634
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket'in en çok satış yaptığı ilk 10 müşteri listesi 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla aşağıda verilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi		
Müşteri	**Satış Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Müşteri 1	130.221.000	11,7
Müşteri 2 (İlişkili Taraf)	77.309.764	7,0
Müşteri 3 (İlişkili Taraf)	39.872.905	3,6
Müşteri 4	38.554.303	3,5
Müşteri 5	29.955.671	2,7
Müşteri 6	26.189.071	2,4
Müşteri 7	25.746.645	2,3
Müşteri 8	23.497.626	2,1
Müşteri 9	21.095.821	1,9
Müşteri 10	20.581.684	1,9
Diğer	**677.699.061**	**61,0**
Toplam	**1.110.723.551**	**100,0**

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi		
Müşteri	**Satış Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Müşteri 1	255.800.290	17,7
Müşteri 11	60.135.746	4,2
Müşteri 12	56.371.836	3,9
Müşteri 3 (İlişkili Taraf)	47.752.282	3,3
Müşteri 13	39.072.279	2,7
Müşteri 5	35.254.328	2,4
Müşteri 14	34.343.270	2,4
Müşteri 15	26.866.118	1,9
Müşteri 16	24.363.767	1,7
Müşteri 17	23.675.839	1,6
Diğer	**845.130.593**	**58,3**
Toplam	**1.448.766.348**	**100,0**

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi		
Müşteri	**Satış Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Müşteri 1	731.715.000	23.2
Müşteri 15	112.941.454	3.6
Müşteri 18	64.890.279	2.1
Müşteri 5	60.387.232	1.9
Müşteri 19	58.619.393	1,9
Müşteri 20	54.805.509	1,7
Müşteri 21	48.051.719	1,5
Müşteri 22	46.250.000	1,[illegible]
Müşteri 23	42.971.847	[illegible],4
Müşteri 24 (İlişkili Taraf)	42.122.060	1,3
Diğer	**1.891.547.817**	**60,0**
Toplam	**3.154.302.309**	**100,0**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad.
No:[illegible] Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 631 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508
Ticaret Sicil No: [illegible]
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi		
Müşteri	**Satış Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Müşteri 1	361.137.480	7,8
Müşteri 26	173.250.334	3,7
Müşteri 25	135.947.981	2,9
Müşteri 20	113.428.783	2,5
Müşteri 7	108.241.832	2,3
Müşteri 19	103.669.192	2,2
Müşteri 27	98.829.553	2,1
Müşteri 30	91.992.017	2,0
Müşteri 29	88.267.127	1,9
Müşteri 31	82.745.372	1,8
Diğer	**3.268.642.007**	**70,7**
Toplam	**4.626.151.679**	**100,0**

Tedarikçiler

Şirket hammadde ve ticari mal tedariklerini, yurt içinde ve yurt dışında bulunan farklı tedarikçilerden yaptığı alımlar ile gerçekleştirmektedir. Alımların %77'si yurtiçi %23'ü yurtdışı tedarikçilerden gerçekleşmektedir. Şirket'in en çok alım yaptığı ilk 10 tedarikçi, alım tutarları ve tedarik edilen ürünlerin türü 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla aşağıda verilmiştir.

Şirket'in hammadde alımları başlıca silisli sac, bakır, röle ve trafo yağından oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	**Alım Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Tedarik Edilen Ürün**
Tedarikçi 1	66.792.219	7,0	Silisli Sac
Tedarikçi 2	39.159.388	4,1	Silisli Sac
Tedarikçi 3	33.482.954	3,5	Bakır
Tedarikçi 4	31.444.526	3,3	Trafo Yağı
Tedarikçi 5	29.421.728	3,1	Bakır
Tedarikçi 6	25.904.393	2,7	Bakır
Tedarikçi 7	25.893.474	2,7	Silisli Sac
Tedarikçi 8	25.107.288	2,6	Silisli Sac
Tedarikçi 9 (İlişkili Taraf)	24.620.661	1,7	GES Malzemeleri
Tedarikçi 10 (İlişkili Taraf)	22.264.000	1,7	GES Malzemeleri
Diğer	**630.083.923**	**66,0**	
Toplam	**954.174.556**	**100,0**	

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	**Alım Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Tedarik Edilen Ürün**
Tedarikçi 1	105.709.297	8,0	Silisli Sac
Tedarikçi 11	44.584.441	3,4	Silisli Sac
Tedarikçi 2	44.348.957	3,4	Silisli Sac
Tedarikçi 4	43.999.159	3,3	Trafo Yağı
Tedarikçi 3	38.815.447	2,9	Bakır
Tedarikçi 12	35.240.862	2,7	Bakır
Tedarikçi 13	32.982.192	2,5	Röle
Tedarikçi 14	30.741.159	2,3	Makina

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No: 1 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 631 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 852 0 [illegible]
Ticaret Sicil No 354354
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Tedarikçi 5	29.960.055	2,3	Bakır
Tedarikçi 15	29.480.731	2,2	GES Malzemeleri
Diğer	**885.511.785**	**67,0**	
Toplam	**1.321.374.087**	**100,0**	

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	**Alım Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Tedarik Edilen Ürün**
Tedarikçi 1	193.772.943	7,0	Silisli Sac
Tedarikçi 12	135.663.790	4,9	Bakır
Tedarikçi 4	113.371.952	4,1	Trafo Yağı
Tedarikçi 3	110.257.281	4,0	Bakır
Tedarikçi 16	78.441.365	2,8	Makina
Tedarikçi 11	70.273.301	2,5	Silisli Sac
Tedarikçi 17	63.278.153	2,3	Bakır
Tedarikçi 13	54.625.966	2,0	Röle
Tedarikçi 18	51.919.191	1,9	Silisli Sac
Tedarikçi 19	50.280.363	1,8	Silisli Sac
Diğer	**1.846.300.587**	**66,7**	
Toplam	**2.768.184.893**	**100,0**	

30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	**Alım Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Tedarik Edilen Ürün**
Tedarikçi 1	293.972.598	7,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 3	255.488.492	6,0%	Bakır
Tedarikçi 11	233.340.082	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 19	187.357.844	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 20	185.690.502	3,0%	Bakır
Tedarikçi 4	179.343.515	2,0%	Trafo Yağı
Tedarikçi 17	112.567.491	2,0%	Bakır
Tedarikçi 16	94.385.999	6,0%	Makina
Tedarikçi 2	90.375.375	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 10 (İlişkili Taraf)	88.032.384	2,0%	GES Malzemeleri
Diğer	**2.681.064.920**	**60,9**	
Toplam	**4.401.619.203**	**100,0**	

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulması bilgi:

2006 yılından bu yana Araştırma ve Geliştirme faaliyetleri, ürünlerin iyileştirilmesi, yeni ürünlerin üretim gamına katılması, ürünlerin müşteri istekleri yönünde geliştirilmesi ve ürünlerin daha verimli üretilmesi için devam etmektedir.

Ar-Ge çalışmalarına 2006 yılında başlayan Şirket, TÜBİTAK destekli ilk projesine 2009 yılında başlayarak Ar-Ge çalışmalarını sistematik bir biçimde devam etmiştir. 2016 yılında Ar-Ge merkezi belgesi alan Şirket, "Ar-Ge Merkezli Büyüme" stratejisi kapsamında büyümenin merkezine Ar-Ge'yi yerleştirmiştir.

28 Aralık 202

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Köy Sokullu Cad. No: 48 Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508
Ticaret Sicil No: 338334
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket Ar-Ge çalışmaları kapsamında 30.09.2022 tarihi itibariyle; TÜBİTAK destekli 22 adet tamamlanan, TÜBİTAK destekli 1 adet devam eden, Ar-Ge Merkezi kapsamında 63 adet tamamlanan ve Ar-Ge Merkezi kapsamında 42 adet devam eden Ar-Ge projesine sahiptir.

TÜBİTAK destek programları kapsamında 1501 (TÜBİTAK Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı/1501), 1505 (Üniversite-Sanayi İş Birliği Destek Programı/1505) ve 1601 (TÜBİTAK Yenilik ve Girişimcilik Alanlarında Kapasite Artırılmasına Yönelik Destek Programı/1601)programlarını tamamlayan İhraççı, 2244 (TÜBİTAK Sanayi Doktora Programı) programı kapsamında nitelikli doktoralı çalışan sayısını arttırmaya yönelik devam eden 1 adet projeye sahiptir. Ar-ge merkezi belgesi doğrultusunda ar-ge çalışmalarını devam ettiren şirket, şirket büyüklüğü nedeniyle başvuru koşullarını sağladığı diğer TÜBİTAK destek programlarına başvuru yapmaktadır.

Kullandığı çizim, analiz ve Şirket'e ait hesaplama programları ile Ar-Ge çalışmaları sonucu elde edilen prototip ürünlerin sertifikasyonları tamamlanarak imalat süreçlerine dahil edilmektedir. Bu kapsamda geliştirilerek imalat süreçlerine dahil edilen önemli ürün isimlerine aşağıda yer verilmektedir:

- 50-63 MVA 132/33-11,5 kV Güç Transformatörü
- 170 kV Şönt Reaktör
- 132 kV Mobil Transformatör
- 800 kV Güç Transformatörü
- 400 kV Reaktör
- 125 MVA Güç Transformatörü
- 110 kV with 3 seconder outputs
- 330 kV Ototransformatör
- 320 MVA 400 KV Generatör Step Up Transformatör
- 100 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü
- 0-25 MVAr Akım Sınırlayıcı Ayarlı Şönt Reaktör
- 40 MVA 225 kV Güç Transformatörü
- 69 kV 60 Hz 36 MVA Mobil Transformatör
- 40.5 kV Metal Clad
- 36 kV 630 ve 1250 A SF6 Gazlı Kesici ve Ayırıcı
- 36 kV Metal Clad
- 24 kV Gerilim Seviyesinde Modüler Hücre
- 36 kV RMU
- Yeni Nesil Hafif, Dayanıklı Orta Gerilim Beton Köşk
- 36 kV Hava Yalıtımlı Vakum Kesicili Metal Clad
- 170 kV YG Kesici
- 12-24 kV 630-1250 A 25 kA RMU
- 12 kV 1250-2500 A 31,5 kA Vakum Kesici
- 12 kV 1250-2500 A 31,5 kA Metal Clad
- 24 kV 1250-2500 A 25 kA Vakum Kesici
- 24 kV 1250-2500 A 25 kA Metal Clad
- 7.5 MVA furnace transformer
- Motorize Kontrollü 5 Kademeli 3 MVAr Şönt Reaktör
- 16 MVA 33/15,8 kV Alçak Gerilim Sargısı Folyo Transformatör
- İspanya GES'lerine (Güneş Enerji Sistemi) Uygun 7 MVA 30/0,8/0,8 kV
- Manyetik Kontrollü (MCR) Reaktör

28 Aralık 2022

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tek Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:7F Ulıcanlıyo 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 631 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508
Ticaret Sicil No: 292
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- 5 MVAr Yük Altında Kademe Değiştiricili Güç Ayarlı Şönt Reaktör
- 50-60 Hz Frekanslarda Gemi Enerji Sistemlerine Uygun Kuru Tip transformatör
- GES invertör sistemine uygun 5000 kVA 33-0,69 kV Transformatör,
- 5 MVAr Güç Ayarlı Şönt Reaktör

Ar-Ge merkezi kapsamında 103 Ar-Ge Araştırmacı, 10 Ar-Ge Teknisyen ve 5 Ar-Ge Destek Personeli ile toplamda 118 personel bulunan Şirket, özellikle yüksek lisans ve doktora çalışmalarını teşvik ederek konusunda yetkin personel altyapısını güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in Ar-Ge Merkezi, üniversite-sanayi işbirliği çerçevesinde İstanbul Teknik Üniversitesi, İnönü Üniversitesi, Sakarya Üniversitesi, Düzce Üniversitesi, On Dokuz Mayıs Üniversitesi ve Bolu Abant İzzet Baysal Üniversitesi öğretim üyeleri ile çalışmalarına devam etmektedir.

Ankara Sanayi Odası ("ASO") 54.Yıl Ödülleri kapsamında "2017 yılı Ar-Ge Merkezi" ödülünü alan Şirket, yıllık Ar-Ge harcamalarını sürekli arttırarak 2021 yılında yaklaşık 60 milyon TL'lik harcaması ile Turkish Time tarafından hazırlanan "Ar-Ge 250, Türkiye'nin En Çok Ar-Ge Harcaması Yapan Şirketleri araştırmasına göre Ar-Ge 250 araştırmasında 39. Şirket olarak yerini almıştır.

Ankara Sincan ASO 2. ve 3. OSB'de bulunan Şirket test laboratuvarında yağlı tip dağıtım transformatörleri, kuru tip dağıtım transformatörleri ve güç transformatörleri için kısa devrelere karşı mekanik dayanım testi hariç IEC, IEEE standartlarına, yerli ve yabancı müşteri şartnamelerine göre istenen tüm testler uygulanabilmektedir. Ayrıca Orta Gerilim ve Yüksek Gerilim Anahtarlama ürünlerinin IEC, IEEE standartlarına, yerli ve yabancı müşteri şartnamelerine göre istenen tüm testler uygulanabilmektedir. Kimya laboratuvarında transformatör yağına yönelik ilgili standartlara yönelik testler yapılabilmektedir. Tüm ASTOR test laboratuvarları uluslararası akreditasyon belgesine sahiptir. Ar-ge merkezi çalışmalarında proje çıktısı olan prototip ürünler ilgili akredite test laboratuvarında doğrulanarak gerekirse geliştirme ve iyileştirme ar-ge çalışmalarına tabi tutulur.

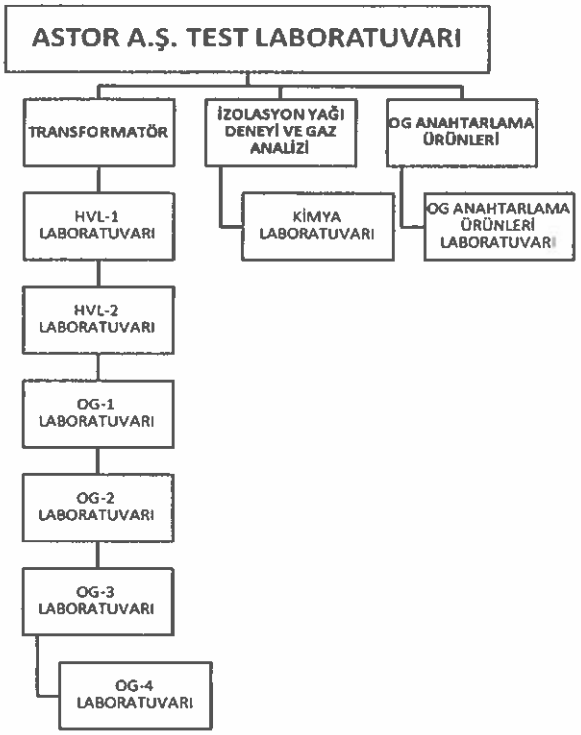
Şirket'in 2200 m² test alanına sahip HVL-1 ve HVL-2 test laboratuvarları aynı anda paralel çalışmak suretiyle 800 kV ve 1000 MVA gücüne kadar güç transformatörleri testlerini yapabilen test laboratuvarlarıdır. HVL-1 ve HVL-2 test laboratuvarları normal işletme koşullarında farklı iki ürünü aynı anda farklı testleri yapabilme esnekliğine sahip, tasarım ve mühendisliği ASTOR bilgi birikimi ile yapılmış laboratuvarlardır.

Transformatör testleri için No:1 ve No:2 yüksek gerilim(HVL-1 ve HVL-2 laboratuvarlarının yanı sıra No:1, No:2, No:3 ve No:4 orta gerilim (OG-1, OG-2, OG-3, OG-4) laboratuvarları da bulunmaktadır.

Bu laboratuvarda transformatör izolasyon yağlarının deneyleri ve gaz analiz için Kimya laboratuvarı, prefabrik transformatör merkezi ekipmanları için OG Anahtarlama ürünleri laboratuvarı bulunmaktadır. Şirket'in laboratuvarlarına aşağıdaki şema içerisinde yer verilmektedir:

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No:18 Ulaşanköy 34768 İSTANBUL
Tel:0216 635 44 44 Fax:0216 531 44 00
Büyükçekmece V.D. 831 007 3608
Mersis No: 0831007360800001
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Şirket'in AR-GE çalışmaları kapsamında TÜBİTAK destekli ve Ar-Ge Merkezi kapsamında tamamlanan projelerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

No	Proje Adı	Proje Durumu
1	SF6 Gaz İzolasyonlu Transformatör Üretimi	Tamamlanan
2	Termik Santraller İçin Özel Tip Transformatör Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
3	Yüksek Enerji Verimli Amorf Nüveli Dağıtım Transformatörü Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
4	Yer Altı Kablaja Uygun Yeni Nesil Pad Mounted Transformatör Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
5	Hızlı Trenlerde Kullanılan Özel Tip, Fan Soğutmalı, Slikon Yağlı Transformatör Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
6	Transformatörler İçin PLC Kontrollü Bobin Sarım Makinası Tasarım ve Prototip Üretimi	Tamamlanan
7	25 MVA Güç Trafosu Tasarımı ve Prototip İmalatı Projesi	Tamamlanan
8	Transformatörler İçin Solvent Buharlı Kurutma Sisteminin Geliştirilmesi ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
9	50-63 MVA 132/33-11,5 kV Güç Trafosu Tasarımı ve Prototip İmalatı Projesi	Tamamlanan
10	Dağıtım Transformatörleri Gövde Konstrüksiyonu İçin Robotik Kaynak Hücresi Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
11	154 kV Sargısı Farklı İki İletkende Oluşan Kısa Devreye Dayanıklı Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü G Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No:9 Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 883 007 3508
Ticaret Sicil No: [illegible]
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12	Yüksek Hızlı Trenlerin Enerji Beslemesi İçin 154/27,5 kV 25 MVA Tek Fazlı Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
13	170 kV Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
14	Kuru Tip Güç Transformatörleri İçin Sargı Tekniği Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
15	Ar-Ge Merkezi Altyapısı İçin Nitelikli Personel Kapasitesinin Artırılması Projesi	Tamamlanan
16	Yüksek Gerilim Bağlantısı SF6 Gaz İzolasyonlu GIS Sistemine Uygun Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
17	Yük Altında Kademe Değiştiricili Kuru Tip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
18	132 kV Mobil Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
19	Güvenliği Arttırılmış, Çevreci 40,5 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
20	Demiryolu Elektrifikasyon Sistemlerine Uygun Özel Kuru Tip Cer Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
21	Çok Yüksek Gerilim Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
22	Gürültü Seviyesi Düşürülmüş Yüksek Gerilim Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
23	Hot Spot Sıcaklık Noktaları Geliştirilmiş 154 kV 100 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
24	Test Sistemlerinde M-G Sistemleri Yerine Kullanılabilecek 1500 kVA Özel Tip Kuru Tip Transformatör Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
25	Soğutma Sistemleri Geliştirilmiş 3500 kVA Özel Tip Generatör Test Kuru Tip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
26	Gürültü Seviyesi Geliştirilmiş 154 kV 62,5 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
27	Ar-Ge Kimya Laboratuvarı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
28	Dağıtım Transformatörleri Gövde Konstrüksiyonu Boyama Kabini Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
29	50-1000 kVA Arası Yağ Kaçakları Azaltılmış Yağlı Tip Transformatör Kazan Gövde Konstrüksiyon Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
30	Yüksek Gerilim Sargısı Taraklama Yöntemi ile Yıldırım Darbelerine Karşı Dayanımı Artırılmış 220 kV Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
31	Hermetik Dengenin Bozulmasına Karşı Dayanıklı Gaz Yastıklı 1600 kVA Dağıtım Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

28 Aralık 2022

T.C.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Dokuzlu Cad.
No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.:837 007 3508
Mersis No:0837 0073 5080 0018
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

32	Çift Kademe Değiştiricili Özel Tip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
33	Heat Exchanger Soğutma Ünitesine Sahip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
34	125 MVA Güç Transformatörü Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
35	6,3 kV İki Ayrı Bağımsız Sekonder Çıkışlı 220 kV Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
36	Değişken Akı Ayarlı Yükte Kademe Değiştiricili 400 kV Ototransformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
37	154 kV Ayar Sargısı Halka Sargı Yöntemi ile Yapılmış Kısa Devreye Dayanıklı Güç Transformatörü Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
38	36 kV 630 ve 1250 A SF6 Gazlı Kesici ve Ayırıcı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
39	36 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
40	24 kV Gerilim Seviyesinde Modüler Hücre Tasarım, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
41	24 kV Gerilim Seviyesinde Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
42	Yüksek Güçlü Güç Transformatörü Sargı Tekniklerinin Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
43	36 kV Gerilim Seviyesinde RMU Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
44	Dökme Reçine Kuru Tip Transformatörler İçin Modüler Ön Kalıp Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
45	Yüksek Frekans Test Sistemine Uygun SCADA Kontrollü Otomatik Gerilim Ayarlı Transformatör Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
46	YHT Enerji Beslemesi için Otomatik Gerilim Ayarlı Mono Faz Güç Transformatörü Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
47	72,5 kV Yüksek Gerilim Sargısı Üçgen Bağlantılı Kısa Devreye Dayanıklı Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
48	Orta Gerilim Anahtarlama Ürünleri İmalat Süreçlerinin Geliştirilmesi	Tamamlanan
49	Cezayir Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
50	Dağıtım Transformatörleri Elektrik ve Mekanik Tasarımlarını C Sharp Programı İle Yazılımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
51	Güvenilir Olmayan Şebekelere Uygun 33/33 kV Ototransformatör Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
52	Avrupa Standartlarına Uygun 3 Sekonder Çıkışlı 110 kV Güç Transformatörü ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan

28 Aralık 2022

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No:1 Ümraniye/34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 333 007 3508
Ticaret Sicil No: 356354
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

53	Avrupa Birliği Verim Kriterleri'ne (PEI) Uygun Yükte Kademe Değiştiricili Tersiyer Sargılı 330 kV Ototransformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
54	Yeni Nesil Hafif, Dayanıklı Orta Gerilim Beton Köşk Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
55	12 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
56	36 kV Hava Yalıtımlı Vakum Kesicili TEİAŞ Tipi Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
57	170 kV Yüksek Gerilim Kesici Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
58	320 MVA 400 KV Generatör Step Up Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
59	100 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
60	0-25 MVAr Akım Sınırlayıcı Ayarlı Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
61	Hem Reaktör Hem Yardımcı Sargılı Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
62	Gerilim ve Güç Ayarlı Dağıtım Sistemlerine Uygun Reaktör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
63	18 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
64	Ortadoğu ve Afrika Pazarına Özgün 24 kV 630-1250 A 20 kA Hava Yalıtımlı Hücrelerin Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
65	36 kV 630 A 16 kA Genişlemeyen Kompakt RMU Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
66	12-24 kV 630-1250 A 25 kA Genişlemeyen Kompakt RMU Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
67	12 kV 1250-2500 A 31.5 kA Metalclad ve Vakum kesici Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
68	24 kV 1250-2500 A 25 kA Metalclad ve Vakum kesici Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
69	Yağ Tasfiye Cihazı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
70	Ar-Ge Merkezi Veri Ambarı Projesi Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
71	Hem Üçgen Hem Yıldız Bağlanabilen Açık Uçlu 7,5 MVA Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
72	Farklı Gerilimlere Sahip Çift Sekonder Çıkışlı Ayar Sargısı İçeride 15 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
73	Klemens Yapısıyla Seçilebilen Çift Primer Gerilimli 30 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

74	Özbekistan Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun 8 MVA 11/6,9 kV Orta Güç Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
75	Motorize Kontrollü 5 Kademeli 3 MVAr Boşta Harici Tip Şönt Reaktör Tasarımı ve Uygulaması	Tamamlanan
76	Malezya Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun 500 kVA 11/0,430 kV Bakır Sargılı Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
77	Avrupa Birliği Kriterlerine Uygun AG Sargısı 6,6 kV devrik sargılı 400 kV 300 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
78	Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun Güç ve Gerilim Ayarlı Reaktör Tasarımı ve Geliştirilmesi	Tamamlanan
79	5-10-16 MVA 33/15,8 kV Alçak Gerilim Sargısı Folyo Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
80	İspanya Güneş Enerji Sistemi (GES)'lerine Uygun 7 MVA 30/0,8/0,8 kV Verimli Transformatör Tasarımı ve Uygulaması	Tamamlanan
81	50-60 Hz 6,6 kV Çift Çıkışlı 5 Kademeli Her Kademede %5 Gerilim Değişimine Haiz 23 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
82	40 MVA 225 kV Sargısı Kalkanlı GIS Bağlantısına Uygun Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
83	Filipinler Güç Sistemlerine Uygun 69 kV 60 Hz 36 MVA Mobil Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
84	Manyetik Kontrollü (MCR) Reaktör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
85	5 MVAr Yük Altında Kademe Değiştiricili Güç Ayarlı Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

A. Global Transformatör Pazarı ve Endüstrisi

1. Dünya'da Transformatör Sektörüne Genel Bakış

Dünya genelinde enerji üretimi ve tüketimi yükseldikçe ek enerji ekipmanı ihtiyacı oluşmakta ve bu da transformatörlere olan talebin artmasına neden olmaktadır. Günümüzde, son kullanım/uygulama açısından transformatörlere alternatif sağlayabilen bir teknoloji veya ürün mevcut değildir.

Enerji sektöründeki gelişmeler hem konvansiyonel (kömür, doğalgaz, petrol yoluyla elektrik üretimi)hem de konvansiyonel olmayan (yenilenebilir) elektrik üretimi, yeni güç altyapısının geliştirilmesi ve eski/eskiyen şebeke altyapısının geliştirilmesi için geniş bir alan yaratmaktadır. Tüm bu faktörler öncelikle transformatörlere olan talebin artmasında önemli rol oynamaktadır.

İletim ve dağıtım ağlarının iyileştirilmesine yönelik olumlu düzenleyici reformların başlatılmasıyla birlikte dünya genelinde artan enerji talebi, teknoloji penetrasyonunu olumlu

28 AŞ 2022
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs B Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad.
No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Telefon: 0216 636 44 44-Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 3360
Ticaret Sicil No:368354
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

yönde etkileyecektir. Uzak bölgeleri elektriklendirmek için dağıtım ağını güçlendirmeye yönelik artan yatırımlar da teknoloji için olumlu bir büyüme senaryosu üretecektir.

Piyasa şu anda uzun vadeli talep döngüsünün aşağı yönlü bir aşamasındadır. Ancak son yirmi yılda gecikmiş yenileme (ikame) yatırımları nedeniyle, kısa vadede talebin arttığı görülmektedir. Pazar olgunlaştıkça yenileme (ikame) yatırımlarının, yeni yatırımlara eşit olacağı ve ardından 2020'li yılların ilk yarısından itibaren aşacağı öngörülmektedir. Çin ve ABD'nin yeni üretim kapasitesi kurulumlarının yanı sıra gelişmekte olan ekonomilerdeki istikrarlı büyüme nedeniyle 2000'den 2015'e kadar olan yüksek faaliyet büyümelerini tekrarlayan bir dönem olması pek olası değildir Ancak, nüfus artışının tetiklediği büyüme devam edecek, bu sayede elektrifikasyon doygunluğa ulaşacak ve enerji kaynaklarının yapısı değişim gösterecektir.

Global ve Bölge Bazında Üretim Kapasitesi

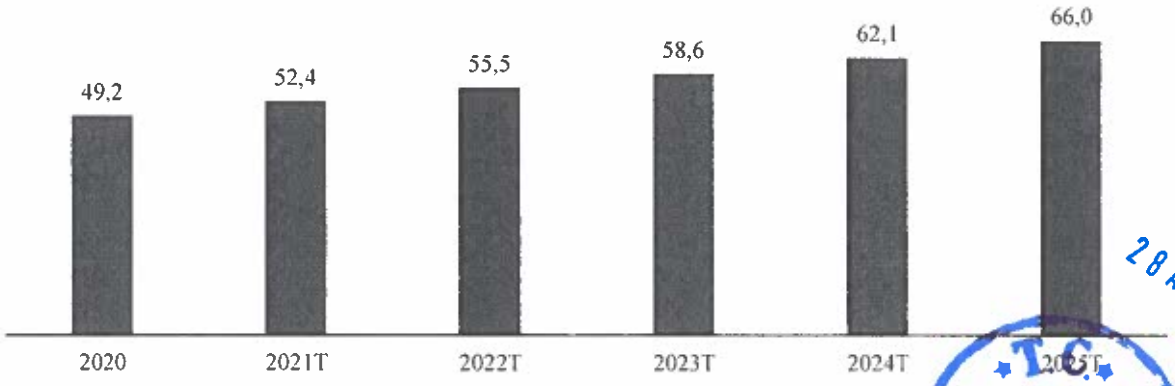
Transformatörler için toplam global üretim kapasitesinin 4.400 GVA civarında olduğu tahmin edilmektedir[1]. Çoğu ülkede, yerel dağıtım kuruluşlarına satılan ve dokümantasyonu yetersiz çok sayıda küçük yerel dağıtım transformatörü üreticisi vardır. Başta Çin, Hindistan, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere bazı büyük ülkelerde bahsi geçen şirketlerden çok sayıda mevcuttur. Çin, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde çok sayıda elektrik dağıtım şirketi mevcut olup, Hindistan özelinde görece daha azdır. Avrupa Birliği, büyük ölçekli üreticilerin Avrupa'da satın alınan tüm transformatörlerin %50'sinden fazlasını tedarik ettiğini tahmin etmektedir.[2]

Global Ölçekte Transformatör Sektörünün Durumu

Global Market Insights Ağustos 2022 raporuna göre global transformatör pazarı büyüklüğünün 2021'de 49,3 milyar Dolar'a ulaştığı, 2022 ve 2030 yılları arasında YBBO'nun %7,1 olacağı öngörülmektedir.[4]

Transformer Report, Stat Plan 2019 raporuna göre ise global transformatör pazarının 2020 yılında 49,2 milyar Dolar'a ulaştığı, 2020 ve 2025 yılları arasında YBBO'nun %6,0 olacağı beklenmektedir.[3]

Global Pazar Büyüklüğü (milyar Dolar)



T: Tahmin

Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu (2022)

[1] Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019)
[2] Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019)
[3] Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu 2022
[4] Kaynak: Global Market Insights (2022)

28 Aralık 2022
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Küresel güç trafosu pazarını çeşitli faktörler yönlendirmektedir. Artan tüketimin yanı sıra yenilenebilir elektrik enerjisi üretimine artan odaklanma, akıllı şebekelerin yaygınlaştırılması ve akıllı transformatörler ile mevcut eski güç transformatörlerinin değiştirilmesi küresel güç trafosu pazarının büyümesini etkileyen diğer bazı faktörler arasındadır. Enerji sektörü ekonomik büyümenin temel göstergesi olarak kabul edildiği için, ülkeler enerji altyapılarını güçlendirmeye ve artan elektrik talebini karşılamaya çalışmaktadırlar. Yatırımlar, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriği şebekeye entegre etmeyi amaçlayan yeni projeleri içermektedir. Hidro, rüzgâr ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji üretimindeki artışlar, güç transformatörü pazarının önemli sürücü etkenlerinden biri olarak karşımıza çıkmaktadır.

COVID-19 pandemisi, transformatör pazarının büyümesi üzerinde önemli bir etki göstermiştir. Endüstriyel ve ticari sektörlerden gelen güç talebindeki büyük düşüş, yaklaşan enerji dağıtım projeleri ve yapım aşamasındaki projelerde gecikmelere sebep olmuştur. Projelerdeki bu ertelemeler, güç dağıtım ekipmanına olan talebin azalmasına ve ekipman üreten firmalar için negatif büyümeye yol açmıştır. Bugün trafo pazarında yoğun genişleme beklenirken, bu güçlü büyüme Kuzey Amerika ve Avrupa'da beklenen durgunluk ve Çin'deki makro belirsizlikler sebebiyle sekteye uğrayabilecektir.

2. Sektördeki Büyümenin Global Ölçekteki İtici Güçleri

Bireyler ve Devletlerin Temiz ve Yeşil Enerji Talebindeki Artış

Transformatör pazarı esas olarak artan nüfus ve küresel çapta yükselen temiz, yenilenebilir enerji talebi ve buna paralel olarak dağıtım altyapısında gerçekleşen düzenlemeler tarafından yönlendirilmektedir.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın 2019 Dünya Enerji Görünümü raporuna göre, yenilenebilir kaynaklar (hidroelektrik dahil) 2015-2040 yılları arasında teknolojik gelişmeler ve devlet teşvikleri ile birlikte yılda ortalama %2,8 büyüme ile en hızlı gelişen enerji kaynakları olacaktır. Gelişmiş ülkeler rüzgârı ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarını entegre etmekte ve bu sebeple yaşlanan şebekeler üzerindeki yük artmakta ve daha sık görülmeye başlanan kısa devre durumları oluşmaktadır. Bu durum transformatör endüstrisindeki büyümeyi tetiklemektedir.

Şebekedeki İletim ve Dağıtım Kayıplarını Azaltmaya Yönelik Teşvikler

Şebekedeki iletim ve dağıtım kayıplarını azaltmaya yönelik teşvikler ve transformatörler için yükselen talebin transformatör satış hacimlerini arttırması beklenmektedir.

Gelişmekte Olan ve Gelişmiş Ülkelerde Artan Elektrik Talebi

Global ölçekte gelişmekte olan ve gelişmiş ülkelerde altyapıya yapılacak yatırımların artması ve sürekli artış gösteren enerji talebinin, önümüzdeki dönemde transformatör pazarını yönlendirmesi bekleniyor.

Uluslararası Enerji Ajansı'na (IEA) göre, belirtilen politika ve senaryoya doğrultusunda, küresel elektrik talebinin 2040 yılına kadar yıllık %2,1 oranında büyümesi öngörülmektedir. Ayrıca, nihai enerji tüketiminde elektriğin payının 2018'de %19'dan 2040'ta %24'e yükseleceği tahmin edilmektedir. Bu durumun eşleniği mevcut küresel talebe Çin ve Hindistan gibi başka bir ülkeyi eklemek ile benzerdir. Dünyada enerji talebi hızla artarken, elektrik altyapısına olan ihtiyaç da artacaktır. Küresel ölçekte enerji üretiminin geliştirilmesi için yapılan yatırımlar ve paralel olarak ilgili elektrikli teçhizatların üretimine yapılacak olan yatırımların küresel transformatör pazarını yönlendirmesi beklenmektedir.

Nüfus ve enerji tüketimindeki küresel artış, global transformatör sektöründe yer alan oyuncular için kazançlı bir büyüme senaryosu oluşturmaktadır. Dünya genelinde gelişmekte olan ülkeler,

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

öncelikle artan enerji ihtiyacını karşılamak için enerji üretim kapasitelerini arttırma çabası içindedirler.

Kullanım Ömrü Azalan Transformatörleri Yenilemek İçin Atılan Adımlar

Kuzey Amerika ve Avrupa'da kullanımda olan enerji verimliliği yüksek transformatörlerin, globaldeki diğer yatırımcıları da yatırımlarını bu yönde yapmaları konusunda motive etmesi beklenmektedir.

3. Güç ve Dağıtım Transformatörlerinin Sektördeki Durumu

Global Güç Transformatörü Sektörü

Konut ve ticari uygulamalar için transformatörlerin artan kullanımı ve düşük maliyetli oluşları güç transformatörlerine olan talebi körüklemektedir. Güç transformatörlerini akıllı enerji dağıtım ağlarına dahil edebilmek için yapılan araştırma ve geliştirme yatırımları, yenilenebilir enerji dağıtım ağları çevre dostu soğutucular ile birlikte pazar büyümesi için önemli fırsatlar oluşturacaktır. Elektrik tüketimi, son yıllarda artan dijitalleşme ve nüfus ile birlikte hızlı artış göstermiştir. Ortalama elektrik tüketiminin güç transformatörü pazarı için istikrarlı bir büyümeye zemin hazırlaması beklenmektedir.

Küresel elektrik ağı üzerindeki en belirgin etki fiyattır. Genişletilmiş ve uzun zaman dilimlerine yayılmış proje takvimleri ve büyük finansal yatırımların güç transformatörü üretmesi gereklidir. Ek olarak, sadece birkaç şirket yüksek kalite elektrik sınıfı çelik üretimi yapmaktadır. Dönüştürücüler uzun vadeli işleyişleri için gerekli altyapının oluşturulması bakımından maliyetli ve kullanıma uygun değildir.

2021 yılı itibariyle global güç transformatörü pazarı büyüklüğünün 30 milyar Dolar seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.[4]

Global Dağıtım Transformatörü Sektörü

Dağıtım transformatörlerinin önümüzdeki dönemde piyasaya hakim olması bekleniyor. Birçok ülkede transformatörlerin kapasitesi, iletim ve dağıtım projelerinin genişlemesi nedeniyle son zamanlarda istikrarlı bir şekilde arttı. Örneğin, Meksika'nın dağıtım ağında konuşlandırılan transformatör kapasitesi 2020'de 1.140.807 MVA'ya ulaştı.[5] Diğer birçok ülke de iletim ağlarını genişletti ve bu durum dağıtım transformatörlerinin yoğun bir şekilde konuşlandırılmasına yol açtı.

Büyük transformatör üreticileri, herhangi bir dalgalanmada anında tepki gösterebilen akıllı dağıtım transformatörleri için araştırma ve geliştirme faaliyetlerine yatırım yapmakta ve böylece son kullanıcıya iletilen elektriğin kalitesini arttırmayı planlamaktadırlar.

2021 yılı itibariyle global dağıtım transformatörü pazarı büyüklüğünün 22 milyar Dolar seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.[6]

4. Pazarın Bölgesel Görünümü[7]

- Avrupa, var olan en eski transformatör altyapılarından birine sahiptir ve bu bölgede istikrarlı bir pazar büyümesi görülmektedir.

---

[4] Transformer Market Research Report, Ekim 2020
[5] Transformer Market Report, Mordor Intelligence, Ağustos 2021
[6] Distribution Transformer Market, GminInsight, Mayıs 2022
[7] Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu 2022

T.C. 1923 28 Aralık 2022
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:13 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 356364
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- Kuzey Amerika, en gelişmiş ve en büyük transformatör pazarını temsil etmektedir.
- Afrika ve Orta Doğu bölgesi yeni yatırımlar ile birlikte pazarın hızla büyüdüğü bölgelerdir.
- Asya ise en büyük ve en hızlı büyüyen pazarlardan birine sahiptir.

Milyar Dolar	Asya Pasifik	Doğu & Güney Doğu Asya	Orta Asya	Avrupa	Güney & Orta Amerika	Afrika & Orta Doğu	Kuzey Amerika	Toplam
2020	14,3	11,2	1,6	6,8	2,5	5,0	7,9	49,2
2021	15,2	11,8	1,7	7,2	2,8	5,4	8,4	52,4
2022	16,3	12,4	1,8	7,6	2,9	5,8	8,8	55,5
2023	17,3	13,0	1,9	8,0	3,1	6,2	9,3	58,7
2024	18,5	13,7	2,0	8,5	3,3	6,6	9,7	62,2
2025	19,7	14,4	2,1	9,0	3,5	7,1	10,2	66,0
YBBO	**%7**	**%6**	**%7**	**%6**	**%7**	**%8**	**%6**	**%6**

Kaynak: Transformer Market Report, Stat Plan, 2019

Kuzey Amerika

- Amerika Birleşik Devletleri'ndeki transformatör alımı son 30 yılda dalgalanmıştır. Bununla birlikte, modernizasyon ve eskiyen varlıklarının değiştirilmesi ihtiyacı nedeniyle güç transformatörüne olan talebin korunması beklenmektedir. Dağıtım transformatörüne olan talep de yükselen nüfus ve inşaat sektörü ile birlikte sürdürülebilir bir büyüme yolundadır.
- Kuzey Amerika'da 60'tan fazla dağıtım transformatörü üreticisi ve distribütörü vardır, ancak bu şirketlerin çoğu küçüktür ve niş pazarlara hizmet etmektedir. Sektörde sadece 6 şirket toplam cironun %80'ine sahiptir.
- Pazarın en önemli yönlendirici unsurları ise var olan dağıtım ağı üzerindeki yenileme yatırımı ihtiyacı ve artan altyapısal harcamalardır.

Afrika ve Orta Doğu

- Suudi Arabistan, güç ve dağıtım transformatörleri için bölgedeki en büyük pazar konumundadır.
- Körfez ülkeleri, diğer birçok petrol ve doğal gaz üreten ülke gibi yerli hammadde mecburiyeti düzenlemeleri getirmektedir. Bu durum lokal ve çok uluslu şirketler arasında, teknoloji ve tecrübe birleşimi doğrultusunda, birçok birleşme ve partnerlik anlaşmalarına sebep olmuştur. Hali hazırda petrol ve doğal gaz şirketleri elektrik teçhizatı sağlayan şirketlerin büyük ölçekli müşterileri konumundadır.
- Dağıtım ağlarının büyümesi ve yenilenebilir enerji kapasitelerinin artması, sektörün Afrika'da büyümesi için itici güç olacaktır.

Asya Pasifik

- Bölge, güç ve dağıtım transformatörleri için dünyadaki en büyük pazardır. Çin, Birleşik Devletler dışında tüm pazarlardan büyüktür. Ancak Hindistan ikinci bir büyük pazarı temsil etmektedir, sıralamada bu grubun arkasında ise Japonya gelmektedir.
- Asya Pasifik marketin en önemli yönlendirici unsurları ise büyük ölçekli yenilenebilir entegrasyon ve artan enerji talebidir.

Avrupa

- Avrupa transformatör pazarı yüksek kaliteli ürünler talep etmektedir ve bu nedenle bazı şirketler için pazara girmek daha zordur. Ayrıca, rekabetin fazla olmasının sebeplerinden biri de yüksek kalite, düşük fiyat ve geniş ürün yelpazesi sunabilen bilinen markaların bu pazarda yerleşmiş olmasıdır.

28 Aralık 202
T.C.
ASTOR ENERJİ ÜRÜNLERİ İMİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tekstilkent Campus D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:3B Esenyurt/İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3608
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- Pazar büyüklüğü daha küçük olmasına rağmen önemli gelişmeler mevcuttur. Şöyle ki; çoğu Avrupa ülkesinde mevcut sistemler karmaşıktır ve uzun bir süreye yayılarak inşa edilmişlerdir. 66kV, 50kV gibi çeşitli ara iletim voltajları vardır. Bunlar kademeli olarak azalmaktadır ancak yine de mevcut ağların büyük bir bölümünü temsil etmektedirler. Bu nedenle, modern bir elektrik tedarik ağında, çok çeşitli çalışma voltajlarını ve akımlarını yansıtan birçok farklı sınıf ve boyutta transformatör gereklidir.
- AB, yeşil enerjiyi teşvik etmede öncü olmuştur, ancak yüksek verimli dağıtım transformatörlerini benimsemekte yavaş kalmıştır. Avrupa dağıtım transformatörü filosuna hala geleneksel teknoloji hakimdir ve ortalamada %98,38 oranında işletim verimliliği mevcuttur.

5. Global Pazardaki Önemli Oyuncuların Listesi

- ABB
- Toshiba
- Siemens
- Hitachi Energy
- Schneider Electric
- General Electric
- Mitsubishi
- Eaton
- Hyosung Heavy Industries

B. Türkiye Pazarı

1. Pazar Segmentleri ve Dinamikleri

Enerji Üretim Grubu

Bu segmentteki büyük alıcılar arasında, EÜAŞ, Bağımsız enerji üreticileri, yap-işle-devret, lisanssız enerji üreticileri ve özelleştirilmiş kurumlar yer almaktadır.

- Alıcılar direkt üreticiden almayı tercih eder.
- GES, HES ve RES yatırımları genelde bağımsız enerji üreticileri tarafından yapılmaktadır.
- Bu segmentteki en büyük alıcılar bağımsız enerji üreticileri ve ardından EÜAŞ'tır.
- Pratikte aracı bir bayii yoktur.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.

2012 ve 2021 yılları arasındaki dönemde Türkiye'nin kurulu gücü YBBO %6,4, enerji üretimi ise YBBO %3,8 ile büyümüştür.[8]

MW-MVA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kurulu Üretim Kapasitesi	57.000	64.007	69.519	73.146	78.497	85.200	88.550	91.267	95.890	99.9[illegible]

TWh	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Yıllık Elektrik Üretimi	239.5	240.2	252.0	261.8	274,4	297.3	304.8	303.9	306.7	334.7

Kaynak: EPDK

Kamu ve özel sektörde bulunan lisans sahibi şirketler elektrik üretimi faaliyeti gösterebilirler.

[8] Kaynak:TEİAŞ, EPDK, BKP Sektör Raporu 2022

8 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8270076508
Ticaret Sicil No 358854
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

EÜAŞ, elektrik üretimi ve satışından sorumlu kamu kurumudur. EÜAŞ tarafından sahip olunan üretim tesislerinin kurulu gücü 1970 ve 1990 yılları arasında kayda değer bir oranda artmıştır. Ancak, bağımsız enerji üreticileri tarafından artan yatırımlar ve büyük ölçekli özelleştirmeler sonucu EÜAŞ'a ait olan kapasitenin pazardaki payı oldukça daralmıştır. 2021 yılında, toplam üretilen enerjinin %84'ü EÜAŞ dışındaki üreticilerden gelmiştir. Ayrıca, lisanssız üretilen enerjinin yaklaşık %90'ı GES'lerden gelmektedir.

Organizasyon	Üretim (GWh)	Oran
EÜAŞ	53,523	16%
İşletme Hakkı Devri	6,786	2%
Yap-İşlet-Devret	227	0%
Bağımsız Elektrik Üreticileri	259,545	78%
Lisanssız	14,642	4%
TOTAL	334,723	100%

Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerjinin toplam üretimdeki payı yıllar bazında artmıştır. Ancak, 2021 yılında RES ve GES'lerden üretilen enerjinin artmasına rağmen, hidro-elektrik santrallerinde üretilen enerjinin azalması sebebiyle toplamdaki yenilenebilir enerji üretimi azalmıştır.

Yenilenebilir Enerji	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam üretim içerisindeki pay	%33,2	%29,6	%32,4	%43,9	%42,3	%35,8

Kaynak: TEİAŞ

Enerji Üretim Santrallerinde Kullanılan Transformatörler	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Üretim Kapasitesi (MVA)	57.000	64.007	69.519	73.146	78.497	85.200	88.550	91.267	95.890	99.919
Üretim - Transformatör Kapasitesi	62.700	70.408	76.471	80.461	86.347	93.720	97.405	100.394	105.479	109.911

Kaynak: TEİAŞ

- Enerji üretimi sektöründe yeni transformatörler için talep yıllar bazında düşüş göstermiştir, bunun başlıca sebebi kapasite yatırımlarındaki azalmadır.
- 2016 ve 2017 yıllarında görülen çıkışın nedeni ise, yenilenebilir enerji tarafında (özellikle GES'ler) görülen yeni yatırımlar olmuştur.

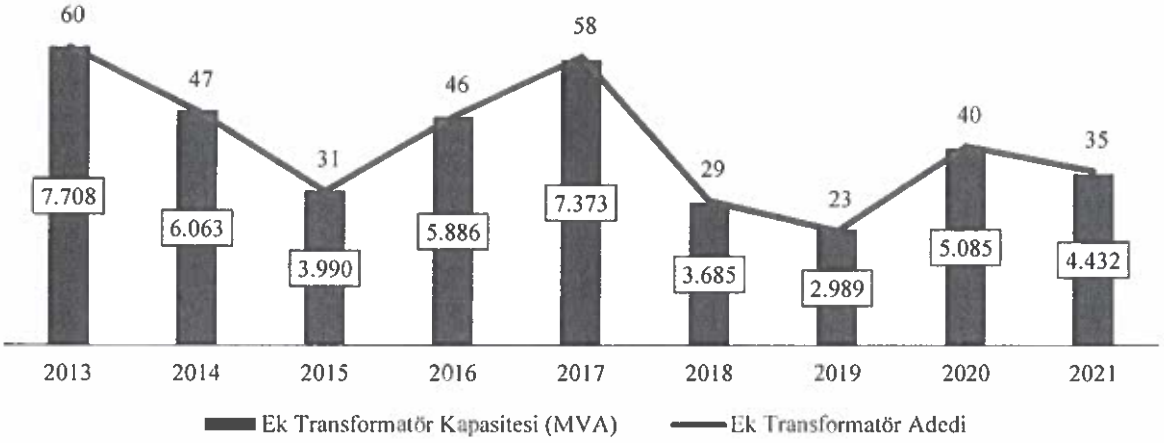
28 Aralık 2022

T.C. TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KURULU

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No:2 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 573 007 3508
Ticaret Sicil No: 363
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
Alc OSB Mah. 2001 Cad. No:3 Sincan / ANKARA

Güç Transformatörleri Talep Gelişimi



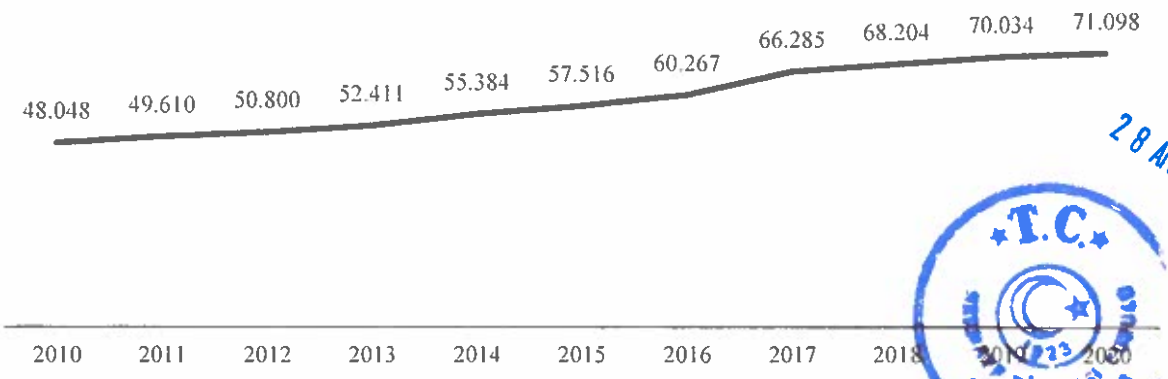
Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

Elektrik İletim ve Dağıtım Grubu

Büyük alıcılar, TEİAŞ ve elektrik dağıtım şirketleridir.

- Transformatörlerin ortalama gücü yükselmektedir.
- Elektrik dağıtım şirketleri direkt üreticiden satın almayı tercih etmektedirler, bazılarının kendi transformatör üretim tesisleri mevcuttur.
- TEİAŞ, ihale yoluyla ve çoğu zaman bir müteahhit aracılığıyla alımlarını gerçekleştirmektedir.
- TEİAŞ direkt alımlarını çoğunlukla ikame yatırımları için gerçekleştirmektedir.
- Bayilerin payı elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışlarda yüksektir, TEİAŞ için ise kayda değer bir büyüklükte değildir.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.
- Ürün ve hizmetlerin fiyatı kritik önem taşır.

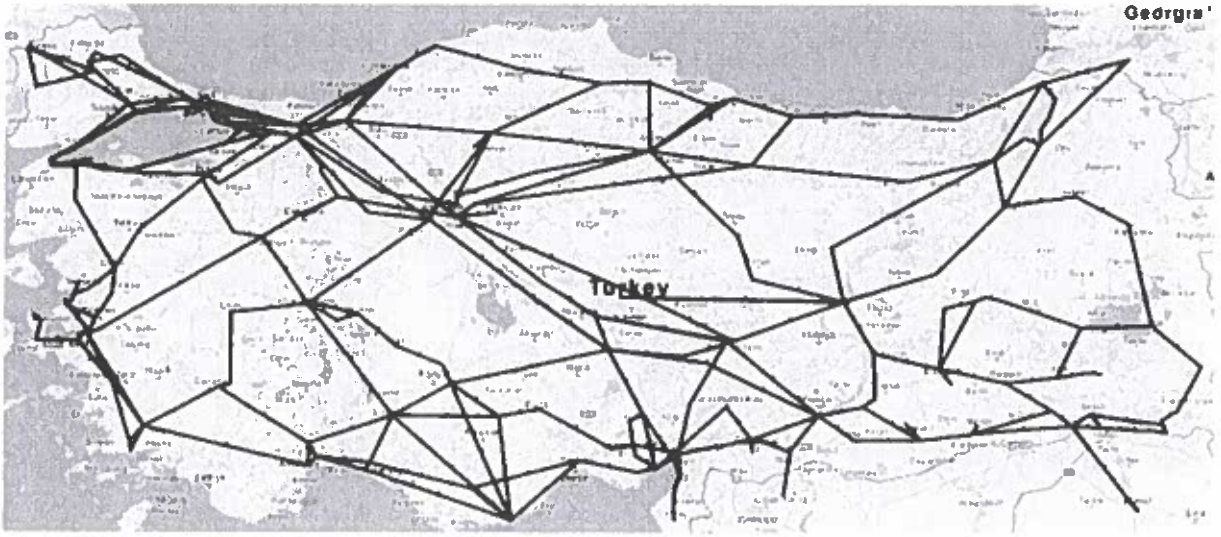
İletim ağı uzunluğu (km)



Kaynak: TEİAŞ

İletim ağı istikrarlı bir şekilde %3 oranında TBBO ile büyümektedir.

2 8 Aralık 2022
T.C.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Saray Mah. Sokullu Cad
No:28 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 363 [illegible]
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Kaynak: TEDAŞ

Önemli Oyuncular

TEİAŞ, iletim sistemini (Enerji İletim Hattı / ENH) yüksek gerilim seviyesinde işleten tekel devlet şirketidir. TEDAŞ, dağıtım şebekesini kontrol eden, izleyen, denetleyen devlet şirketidir. TEDAŞ, dağıtım şirketleri için projeleri onaylar, yeni tesisleri devreye alır ve kamulaştırma yapar.

Ülkede farklı bölgelerden sorumlu toplam 21 elektrik dağıtım şirketi bulunmaktadır. Dağıtım şirketleri bölgenin bakımını, geliştirilmesini, veri toplamasını ve elektrik talebinin tahmin edilmesini sağlar.

İletim ve dağıtım kayıplarını azaltmaya yönelik çabalar yüksek önceliğe sahiptir. İletim kayıpları %2 civarında kalırken, Elektrik dağıtım şirketlerinin kapsamlı yatırımları sayesinde dağıtım kayıpları 2012'de %17'den 2021'de %12'ye düşmüştür. Her yıl 2.000 km'den fazla iletim ve dağıtım hattının genişletilmesi ve ilavesi yapılmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 2021-2025 dönemi için yaklaşık 66,7 milyar TL elektrik dağıtım yatırımı planlanmaktadır.

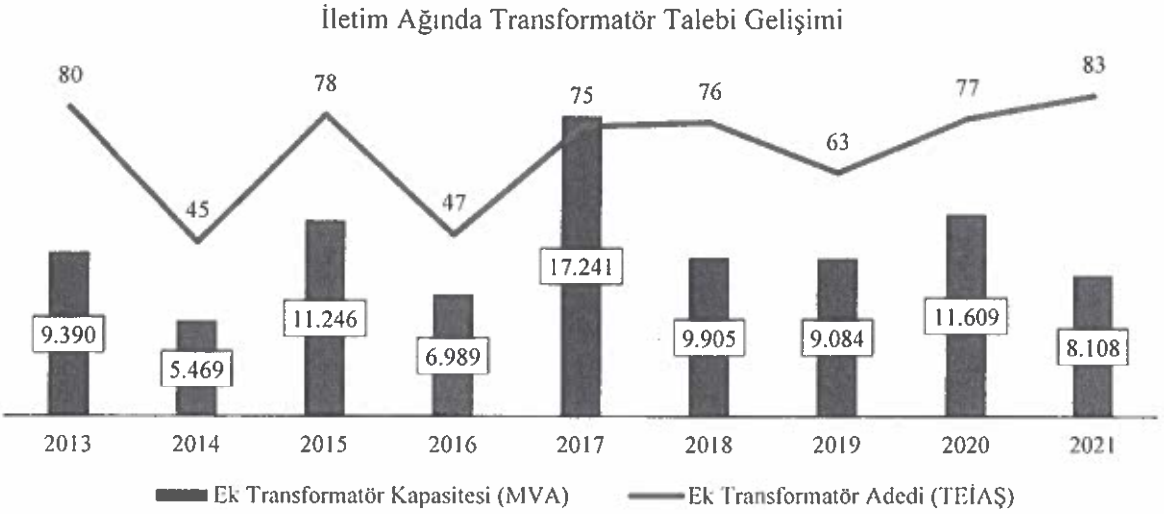
Transformatörlerin İletim ve Dağıtım Ağı Pazarındaki Yeri

TEİAŞ, iletim ağındaki transformatörlerin tek el alıcısıdır. Diğer yandan iletim ağında transformatör alımı yapan 22 farklı elektrik dağıtım şirketi bulunmaktadır.

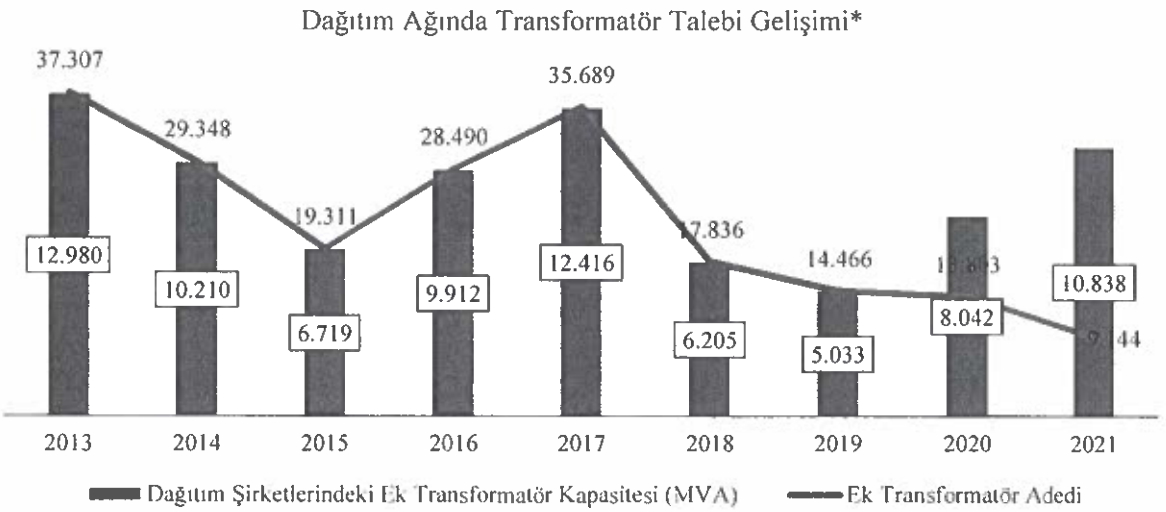
Transformatör Kapasitesi (MVA)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
İletim Ağı	112.846	122.236	127.705	138.951	145.940	163.181	172.276	181.360	192.969	201.077
Elektrik Dağıtım Şirketleri	105.585	118.564	128.775	135.493	145.405	157.822	164.027	169.060	177.102	187.940

Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

28 Aralık 2022
T.C.
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Sarıay Mah. Sokullu Cad.
No:7 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 873 007 3508
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu (2022)



Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

*2012-2018 yılları için ortalama transformatör kapasitesi sabit tutulmuştur.

Endüstriyel & Ticari Şirketler ve Konut Sektörü

Büyük alıcılar organize sanayi bölgeleri, endüstriyel şirketler, ticari alıcılar ve yerleşim yerlerinde kullanılmak üzere alım yapan tüzel veya gerçek kişiler.

- Transformatörlerin ortalama gücü yüksektir.
- Genel uygulama olarak, yüksek voltajda alınan ürünlerde bir müteahhit aracılığı ile alım yapmaktır. Aksi durumlarda lokal ve fiziki yakınlıktaki bir bayiden alım yapılır.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.
- Ürün ve hizmetlerin fiyatı kritik önem taşır.

Endüstriyel şirketler, kendi kullanımları için ürettikleri ile transformatörleri münhasıran sanayi işlemi için kullananlar ile organize sanayi bölgelerini kapsar. Ülke geneline yayılmış organize

28 Aralık 2022
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Sermaye Piyasası Kurulu
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
Ataşehir Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8730007508
Ticaret Sicil No: 268334
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

sanayi bölgeleri, özel şirketler dışında bir diğer önemli alıcı kategorisini oluşturmaktadır. Endüstriyel şirketler grubu ayrıca elektrikli demiryolları, metrolar ve tramvay işleten şirketleri kapsar. Bu şirketler kendi kullanımları için elektrik üretimi gerçekleştirir veya elektrik dağıtım şirketlerinden yüksek voltajda alım yapar ve elektriği kendi ağları içinde dağıtırlar.

Endüstriyel Şirketler ve Organize Sanayi Bölgeleri

Türkiye ekonomisinde üretimin önemli bir yeri mevcuttur, GSYİH'da üretimin payı %22,2'dir. Üretimin toplam elektrik tüketimi içerisindeki payı 2021 Ocak ayı itibarıyla %45,5'dir. [9] Türkiye'de transformatörler için önemli bir pazar oluşturan 67.000 işletme ile 363 organize sanayi bölgesi bulunmaktadır.[10] Türkiye'de enerji tüketen endüstrilerin çoğu metalik olmayan cam, çimento ve seramik gibi minerallerin dönüştürücüleridir.

Türkiye'deki üretimin çoğunlukla elektrik olan enerji tüketimi yüksektir. Enerji yatırımları özellikle cam, çimento ve seramik gibi sektörlerde kritik ve yüksektir.

ISO 1.000 içerisinde yer alan ve metal dışı mineral üretimi yapan toplam 54 şirket arasında Cam, Çimento ve Seramik oyuncuları için enerji tüketimi, ortalamada toplam maliyetler içerisinde sırasıyla %30, %55 ve %20 pay almaktadır.

ISO 1.000 içerisinde yer alan ve çelik üretimi yapan 114 şirket için enerji tüketimi, ortalamada toplam maliyetler içerisinde %30 pay almaktadır.

Konut

Konut, toplam elektrik tüketiminde 2021 Ocak ayı itibarıyla %28,2'lik bir paya sahip olup, endüstriyeller (%45,5) ve kamu ve ticari hizmetler (%24,8) ardından üçüncü sırada yer almaktadır.[11] Konut piyasasındaki talep büyümeye devam etmektedir ve bu büyüme dolaylı olarak transformatör pazarını desteklemektedir. 2017-2019 yılları arasında yeni yapı ruhsatları düşüş göstermiş olsa da. 2020'den beri bir yükseliş trendi izlenmektedir.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Yeni Yapı Ruhsatı Sayısı	134.099	161.921	104.143	53.819	96.001	136.474

Transformatörler için Endüstriyel & Ticari ve Konut Pazarları

%31 ile endüstriyel & ticari ve konut pazarı toplam sektör içerisindeki ikinci büyük pazar olarak yer almaktadır.

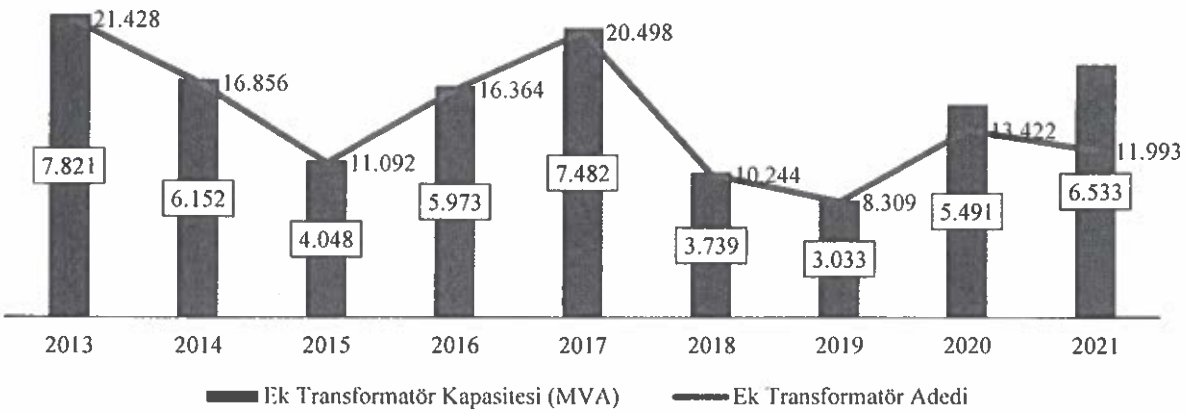
Endüstriyel & Ticari ve Konut	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Transformatör Kapasitesi (MVA)	63.623	71.444	77.596	81.645	87.617	95.099	98.858	101.671	107.363	113.896

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

[9] Kaynak: TÜİK
[10] Kaynak: OSBÜK
[11] Kaynak: TEİAŞ

28 Aralık 2022
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 41 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 323 007 3508
Ticaret Sicil No: 358
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Endüstriyel, Ticari ve Konut'ta Transformatör Talebi Gelişimi



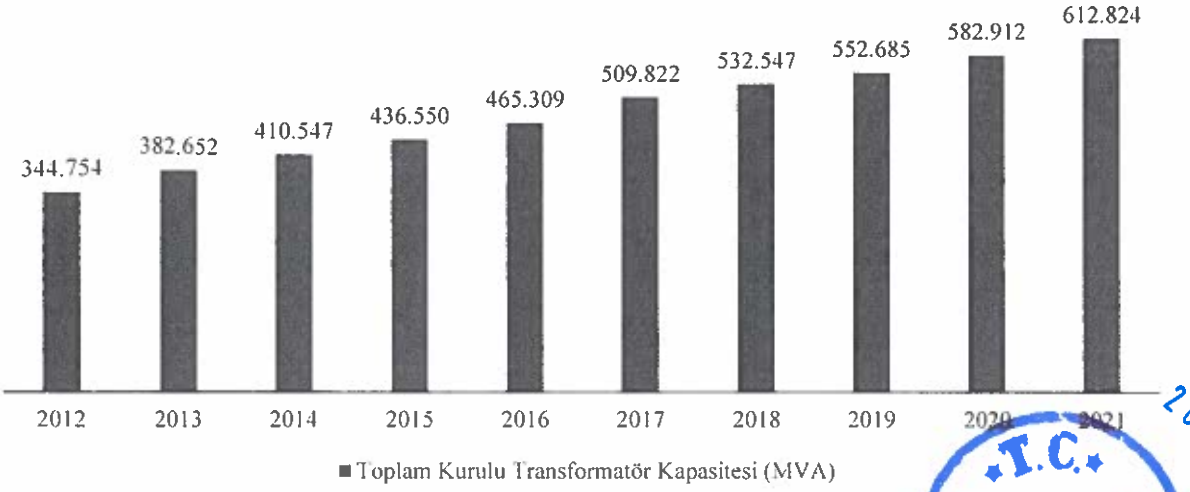
Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'nin endüstriyel gelişimi, Avrupa'ya göre daha yenidir ve trafolar uzun vadeli yatırımlardır. Bu nedenle, şu anda endüstriyel satın almalar, ikamelerden ziyade çoğunlukla yeni yatırımlara yöneliktir.

2. Türkiye Dağıtım ve Güç Transformatörü ve Anahtarlama Ürünleri Pazarı

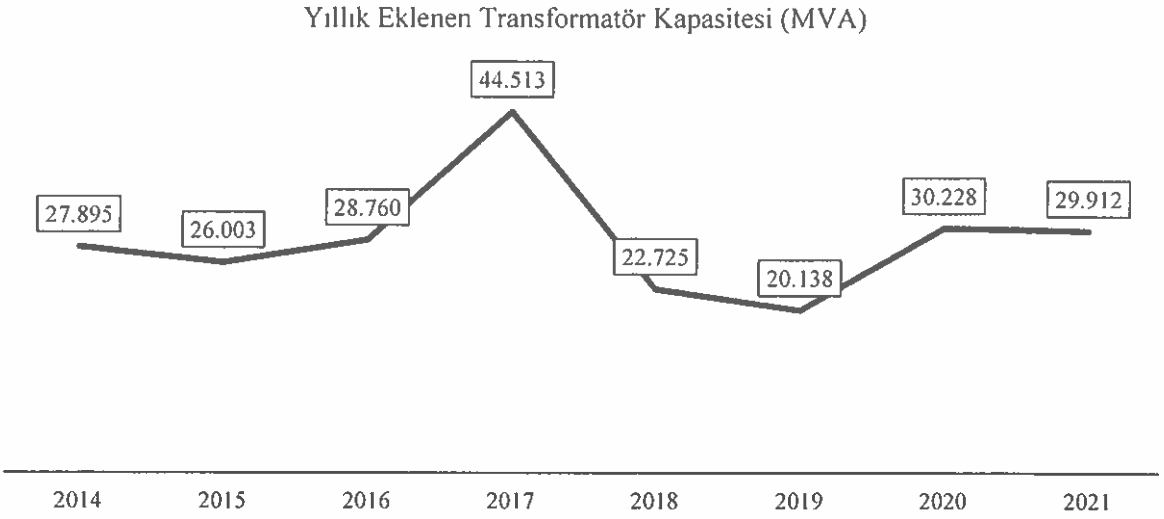
Transformatör Kapasitesindeki Artış (MVA)

Toplam transformatör kapasitesi %5 YBBO ile toplam kurulu güç ile aynı doğrultuda büyümektedir.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

28 Aralık 2022
T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ DENİZ VE TİCARET BORSASI 1929
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 630 41 41 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 823 007 3508
Ticaret Sicil No: 358364
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

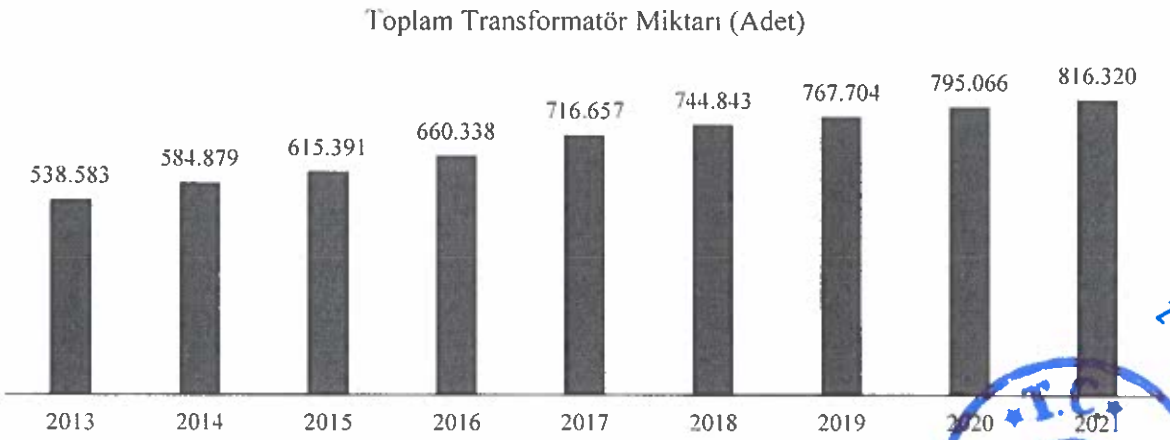
2017 yılında yenilenebilir kaynaklarının (GES, RES, HES vb.) sisteme dahil olması ile yeni eklenen transformatör kapasitesi de benzeri şekilde artış göstermiştir.

Pazar Segmentleri Bazında Transformatör Kapasiteleri

Transformatör Kapasitesi (MVA)	**2020**	**2021**
Elektrik Üretim	105.479	109.911
İletim	192.969	201.077
Elektrik Dağıtım	177.102	187.940
OSB ve diğer	107.363	113.896

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Toplam Transformatör Miktarının Yıllara Göre Değişimi



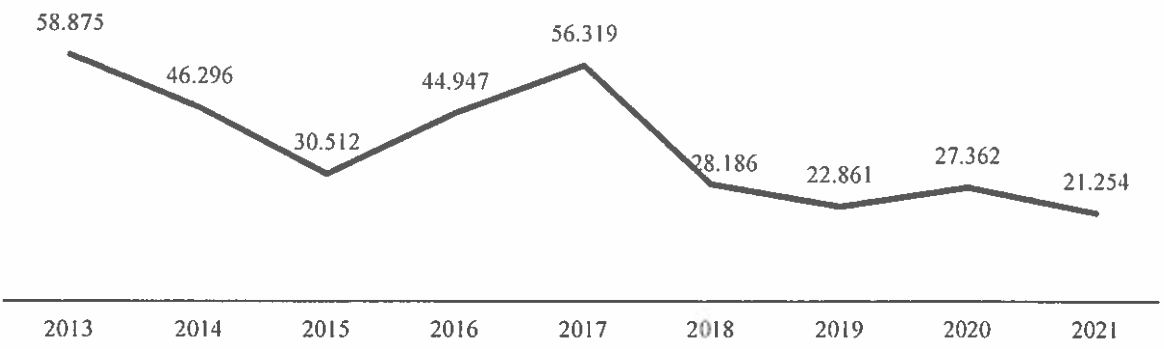
Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

Aşağıdaki grafikte de görüleceği üzere GES'lerdeki sıçrama nedeniyle meydana gelen 2017 yılındaki artış dışında ilave yeni transformatör ünitelerine yapılan yatırımlar azalmaktadır.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Sarıay Mah. Sokullu Cad.
No:5B Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 366739
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Yıllık Ek Transformatör Talebi (Adet)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Pazar Segmentleri Bazında Toplam Transformatör Adetleri

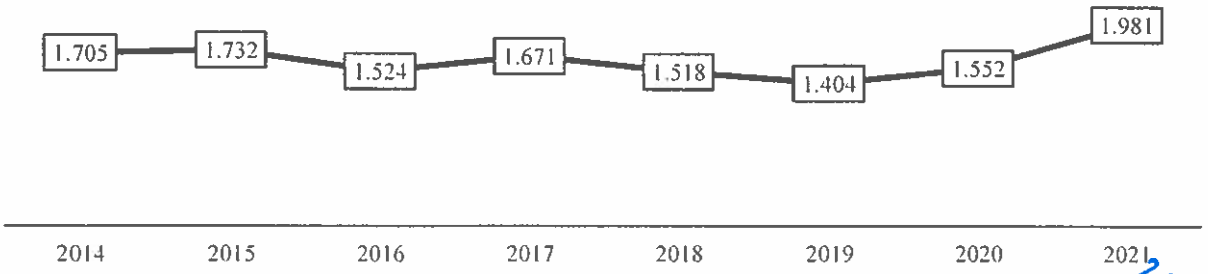
Transformatör Adetleri	2013	2021	YBBO
Elektrik Üretim	549	857	%5,7
İletim	1.505	2.016	%3,7
Elektrik Dağıtım	340.793	508.880	%5,1
OSB ve diğer	195.737	304.534	%5,7

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'nin İç Pazar Tüketimine Göre Pazar Büyüklüğü ve Pazar Payları

Yıllar içinde Türkiye pazarı, yeni trafo yatırımlarının sürekli azalmasına rağmen 2014-2021 yılları arasında 1,4 ile 2,0 milyar USD aralığında kalmıştır. Piyasa, özellikle 2017 yılından sonra ağırlıklı olarak devlete ait TEİAŞ ve dağıtım şirketlerinin yenileme yatırımlarıyla canlı tutulmuştur. Bu trend 2021 yılında özellikle TEIAŞ yatırımlarıyla pozitif yönde bozulmuş gözükmektedir.

Transformatör ve Anahtarlama Ürünleri Pazarları Toplam (milyon Dolar)



Kaynak: TÜİK

Pazar Değeri (milyon Dolar)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Üretim	2.159	2.177	2.015	2.008	1.861	1.820	2.035	2.616
İhracat	1.246	1.161	1.142	1.025	1.023	1.016	1.120	1.170
İthalat	791	717	651	687	680	600	637	534
İç Pazar	1.705	1.732	1.524	1.671	1.518	1.404	1.552	1.981

Kaynak: TÜİK

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs, D Blok Sarıay Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 835 007 3508
Ticaret Sicil No: 488588
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Yukarıda Türkiye transformatör ve anahtarlama ürünleri pazarının yıllar bazında üretim, ihracat ve ithalat kırılımı verilmiştir. İç pazar değeri, üretimden yapılan satışlardan ihracat değerleri çıkarılıp, ithal alımlar dahil edilerek elde edilmiştir.

Dağıtım transformatörleri üretim açısından pazarın %70'ini oluşturmaktadır. Ancak ciro açısından dağıtım trafoları %30'luk bir payla güç transformatörlerinin gerisinde kalmaktadır.

- Transformatör ve anahtarlama ürünleri karşılaştırmasında %60 değer ile en büyük payı transformatörler almaktadır. Pazar büyümeye devam ederken, yeni yatırımlar ve ikameler arasındaki oran değişmeye devam etmektedir.
- 2010-2015 yılları arasında yeni yatırımlar ikame yatırımlarının önünde yer almaktaydı, ancak son beş yıldır yenileme yatırımlarının payı daha yüksek gerçekleşmiştir. Günümüzde yeni yatırımlar, pazarın %30'unu, ikameler ise %70'ini temsil etmektedir.
- Türkiye pazarında iç talepte ithalat oranı azalan bir seyir izlemektedir. 2021'de ithalat, TEİAŞ satın almaları nedeniyle %27 ile 10 yılın en düşük oranını görmüştür.

Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın toplam iç pazar satışlarına (Türkiye'deki üretimden ve ithalat edilenden satışlar) göre pazar payları 2021 yılı için aşağıda yer almaktadır.

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Çok uluslu şirketler, Türkiye pazarında önemli bir yere sahiptir ancak yerli şirketler gelişme göstermektedir.

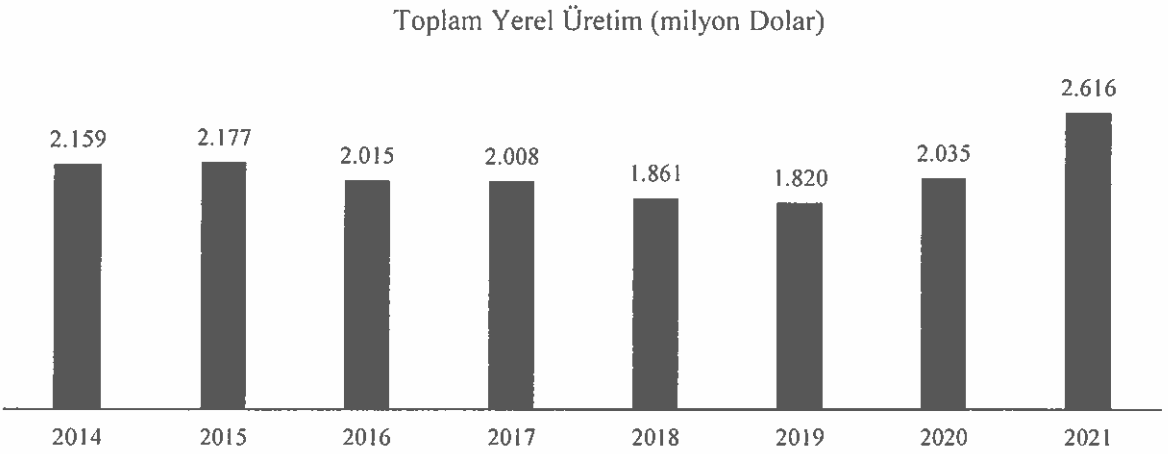
İç pazarın %41'lik önemli bir kısmı çok uluslu şirketlere aittir ve ilk onda beş yerel şirket mevcuttur.

İSO-500 2021 yılı verilerine göre Şirket 147. en büyük sanayi kuruluşu olup, transformatör ve anahtarlama ürünleri üreticileri bazında sıralamaya bakıldığında ilk sırada yer aldığı görülmektedir.

Türkiye'deki Üretimden Satışlara Göre Pazar Büyüklüğü ve Pazar Payları

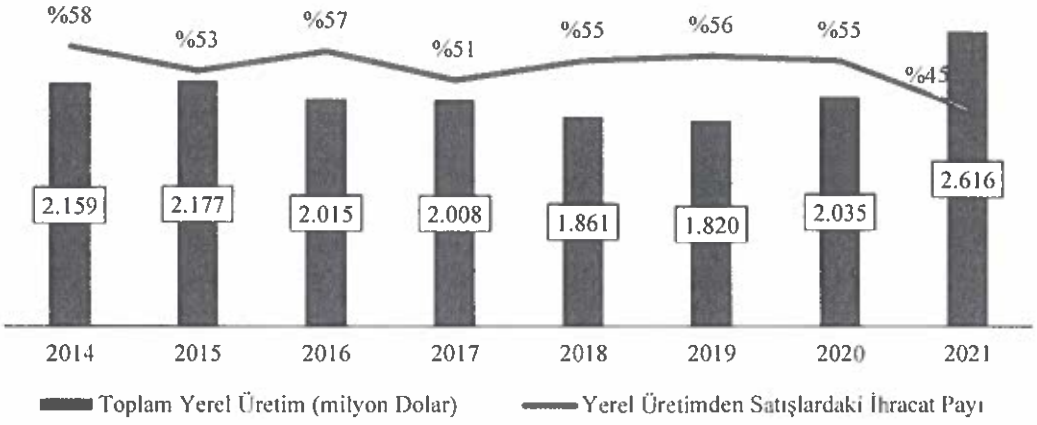
Yerli üretim 2014 – 2021 yılları arasında durağan bir seyir izlemiş ve kapasite kullanımında büyük ölçüde ihracata bağımlı olmuştur. Son 8 yılda, yerli üretimin yaklaşık %46'sı iç piyasaya, %54'ü ihracata gitmiştir.

28 Aralık 2022
T.C. Ticaret Sicili Memurluğu
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sa... Sokağı Cad
No:7/B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 635 4444 Fax: 0216 635 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 1508
Ticaret Sicil No:
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ



Kaynak: TÜİK, BKP Sektör Raporu 2022

Çok uluslu şirketlerin Türkiye'yi bir üretim merkezi olarak kullanmaları ve yerli şirketlerin ihracat pazarlarındaki etkili pazarlama aktiviteleri (özellikle Afrika ve Orta Doğu pazarlarında) sebebi ile yerel üretimden yapılan ihracatın payı yüksektir.



Kaynak: TÜİK, BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'nin transformatör sektörü önemli sayıda yerel ve çok uluslu şirketlerin mevcut olduğu büyük ölçekli bir sektördür. Yerli üreticiler yüksek yetkinliğe sahiptir ve imkanları dahilinde uçtan uca tüm üretimi kurum içinde tutmaya, böylece maliyetleri azaltıp karlılığı artırmaya çalışmaktadırlar. Türkiye'de transformatör ve anahtarlama ürünleri temini 2017 yılına kadar aşamalı bir şekilde azalmıştır. Başlıca sebebi bu süreçte yeni GES, RES ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları gibi kapasitesi daha küçük ama sayısı fazla transformatör ihtiyacı olan kaynakların devreye girmesidir. Sonrasında ise 2018'deki ekonomik kriz ve Covid-19 mevcut sektörü ve pazarı etkilemiştir. 2021'de TEİAŞ ve elektrik dağıtım şirketlerinin alımlarını özellikle ikame yatırımlarında arttırması sebebiyle, yurtiçinde ani bir yerli talep artışı ve dolayısıyla üretim artışı görülmüştür.

Sektördeki kapasite kullanımı oranları görece yüksektir ancak 2021 yılındaki %70 - %80 seviyelerinden 2022 yılında %60 - %70 seviyelerine gerilemiştir.

Türkiye'deki transformatör ve anahtarlama ürünleri endüstrisinde faaliyet gösteren şirketlerin gelişimi aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

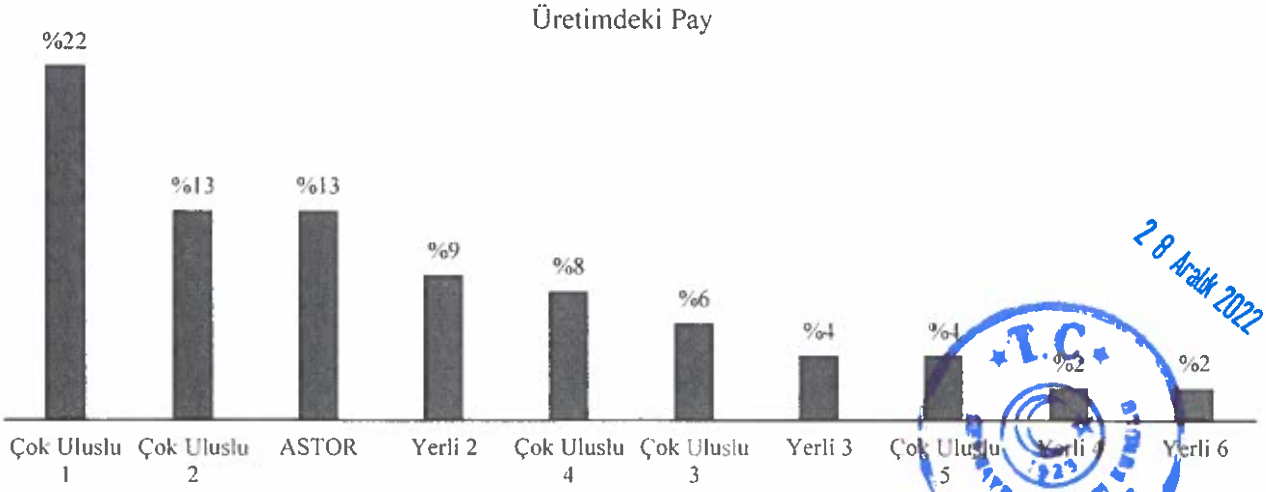
28 Aralık 2022
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- 1960'lı yıllara kadar Türkiye'de tedarik, yerelde faaliyet gösteren ve ayrı dağıtım ağlarına sahip yabancı firmalar tarafından sağlanıyordu.
- Transformatör firmaları 60'lı yıllarda çoğalmaya başladı. İthal ikamesi döneminde ve 1980'lerdeki ekonomik liberalleşme döneminden sonra daha fazla şirket kurulmuştur. 1990'lı yıllarda makro türbülanslardan kaynaklanan yaklaşık on yıllık bir durağanlığın ardından, 2000 sonrasında yeni bir şirketler dalgası ortaya çıktı. Sektördeki büyük oyuncuların yarısından fazlası bu dönemde kurulmuştur.
- Türkiye'de faaliyet gösteren 13 yerli şirket dışında yaklaşık 7 çok uluslu şirket bulunmaktadır. Aynı zamanda önemli bir oyuncu çok uluslu bir şirketin kısmi bağlı ortaklığı olup, BİST'e kotedir. Diğer tüm yerli oyuncular özel şirket konumundadır. Türkiye'de 1960'lardan itibaren kurulan şirketlerin sayısı aşağıdaki gösterilmektedir.

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

- Faaliyet gösteren 3 şirketin üretim tesislerinin kapalı alan büyüklüğü 100.000 – 170.000 m², 4 şirketin 60.000 – 90.000 m², 4 şirketin 36.000 – 56.000 m², 7 şirketin 8.000 – 20.000 m² seviyelerindedir.
- Şirketler kapasite açısından küçüldükçe, toplam çalışan sayısı azalmaktadır. Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 5 şirketin toplam çalışan sayıları 1.000 üzerindedir.

Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın 2021 yılında Türkiye'deki üretimlerinden iç pazar ve ihracat pazarlarına satışları toplamına göre pazar payları yaklaşık olarak aşağıda yer almaktadır. ASTOR üretimdeki payı itibarıyla Türkiye pazarında 3. sırada yer almaktadır.

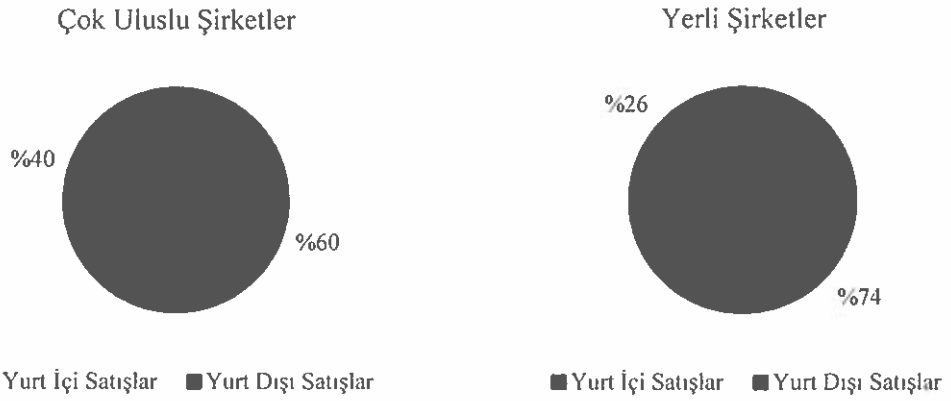


Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 353...
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Çok uluslu şirketler Türkiye'yi üretim merkezi olarak kullanarak yerli oyunculardan daha fazla ihracat yapmaktadır.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

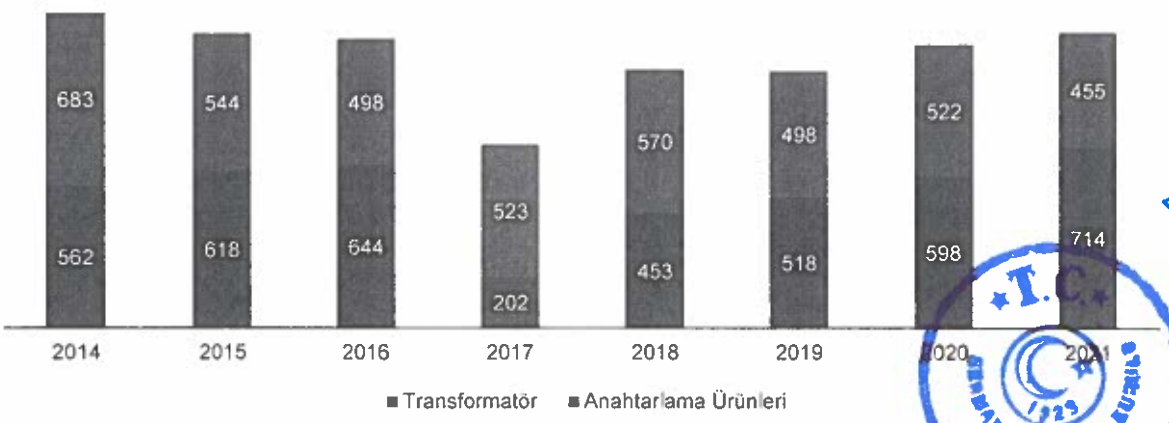
Büyük şirketler yerel üretimde hakim konuma sahiptir.

- Toplam yerel üretimin yaklaşık olarak %71'i ilk 10 şirket tarafından yapılmaktadır, bu oranın da %53'ü yabancı şirketler tarafından yapılmaktadır.[12]
- Çok uluslular Türkiye'yi bir üretim merkezi olarak kullanmakta ve ihracat satışları yerli oyunculara kıyasla oldukça yüksektir.

İhracatın Büyüklüğü ve Türkiye'deki Şirketlerin Yapılan İhracattaki Pazar Payları

Türkiye'nin transformatör ve anahtarlama ürünleri ihracatı yıllık 1,1- 1,2 milyar Doları aralığında istikrarlı seyretmiştir. Ancak, geçtiğimiz 3 yılda Türk şirketlerin, düşük iş gücü maliyetlerinden kaynaklanan rekabet avantajı sayesinde ihracatın yapısı anahtarlama ürünlerinden transformatörler tarafına kaymaktadır.

Toplam Transformatör ve Anahtarlama Ürünleri İhracatı (milyon Dolar)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

[12] Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

28 Aralık 2022
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad
No:73 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 554744
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Ana İhracat Pazarlarına Satışlar (Transformatör, milyon Dolar)								
Ülke	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Suudi Arabistan	118	243	220	88	23	62	35	21
Irak	79	38	30	42	59	70	67	72
Birleşik Krallık	15	34	41	35	36	43	40	53
Birleşik Arap Emirlikleri	13	21	69	22	20	21	26	13
İspanya	1	1	11	8	15	38	39	58

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Avrupa gelişmiş bir pazar olarak her zaman Türk şirketleri için öncelikli olmuştur. Ancak bu pazara hedeflenen ihracatın gelişimi, sağlanması gereken kalite ölçütleri sebebiyle sınırlı kalmıştır. İhracatın büyük bir bileşeni de çok uluslu şirketlerin Avrupa'ya yaptıkları grup içi satışlardır.

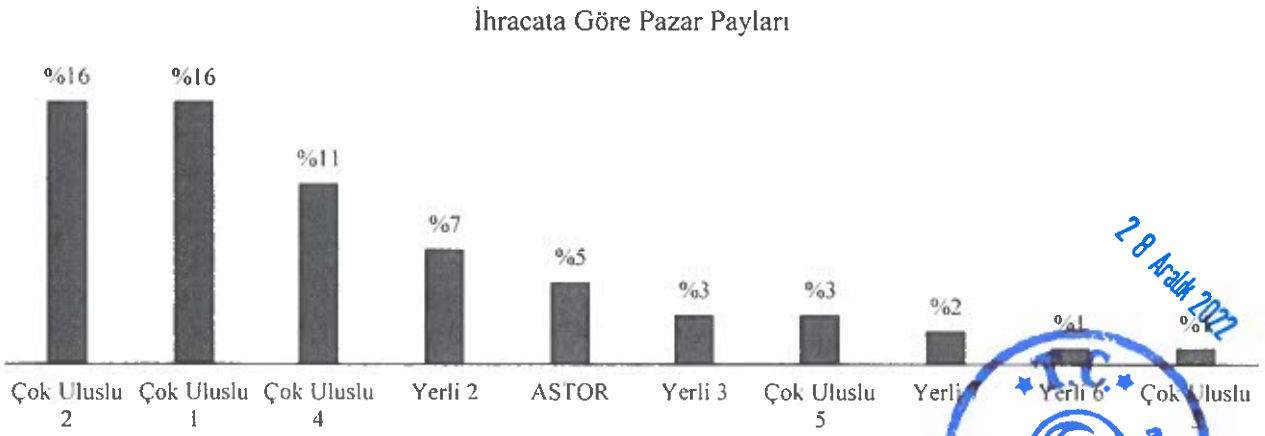
Eski Sovyetleri Birliği ülkeleri pazarı, coğrafi yakınlığa rağmen düzensizlik göstermiş ve yıldan yıla değişikliklere tabi olmuştur.

Kuzey Amerika ve Asya Pasifik'e düzensiz bir ihracatı mevcuttur, ancak bu bölgeler şu anda, lojistik maliyetleri sebebiyle (özellikle yüksek voltaj transformatörler için) Türk şirketlerinin ulaşımının dışında kalmaktadır.

Ana İhracat Pazarlarına Satışlar (Anahtarlama Ürünleri, milyon Dolar)								
Ülke	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Fransa	74	53	48	62	84	71	70	68
Irak	64	48	16	32	16	20	29	41
Almanya	66	52	36	32	45	40	37	25
Katar	4	14	30	56	38	14	23	21
Cezayir	121	37	30	19	35	27	27	18

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın ihracattaki pazar payları aşağıda yer almaktadır.

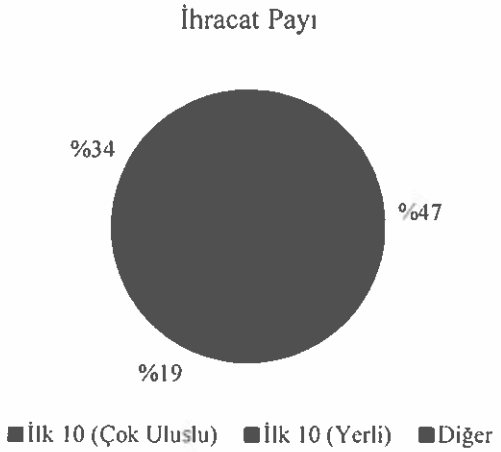


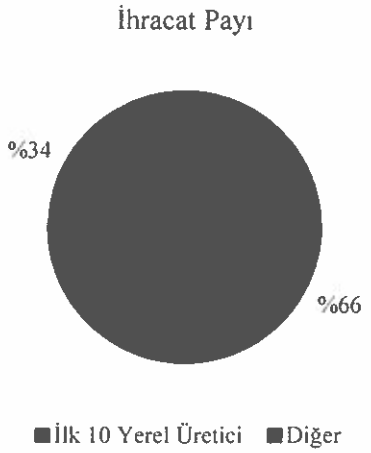
Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

- Çok uluslular Türkiye'den ihracat pazarına grup içi satışları sebebiyle hâkimdir.
- Toplam ihracatın yaklaşık %66'sı ilk 10 üretici tarafından yapılmaktadır.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:9 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 40 40 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 823 007 3508
Ticaret Sicil No: 354335
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr





Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

İç Pazardaki Büyük Oyuncuların Listesi

- Siemens
- BEST
- Eltaş
- Hitachi Energy
- Alstom
- Ulusoy (Eaton)
- Astor Enerji
- General Electric
- Europower Enerji
- Beta Transformatör

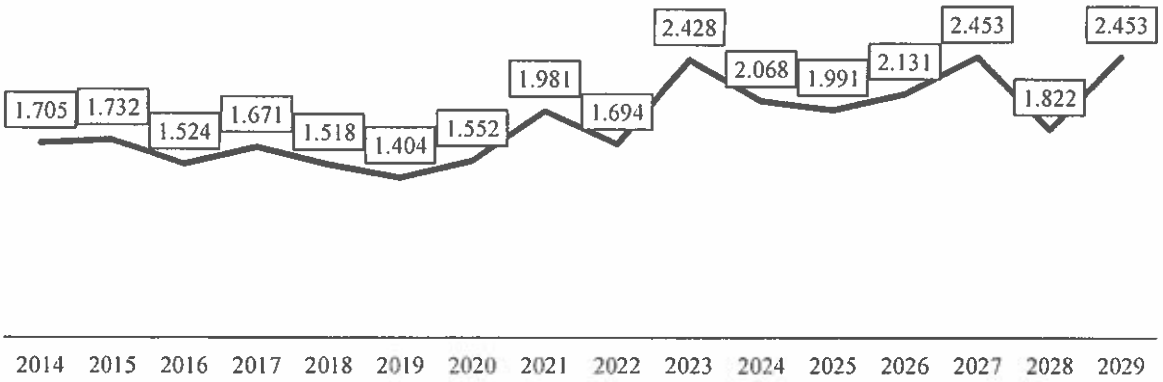
3. Türkiye Pazarının Gelecek Görünümü

Yerel Güç ve Dağıtım Transformatörleri ve Orta – Yüksek ölçek anahtarlama ürünleri pazarı, geçtiğimiz 2014 – 2021 yılları arasındaki dönemde %2,1 oranında bir YBBO ile büyümüştür. Ancak önümüzdeki 2021 – 2029 yılları arasındaki dönemde %2,7 oranında bir YBBO ile büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu artışın başlıca sebebi önümüzdeki dönemde artması beklenen ikame yatırımlarıdır.

Üretim kapasitesinin tam olarak devreye alınmasının zamanlaması, tahminde yıllık farklılıklar yaratmaktadır. Ancak uygulamada, şebekenin farklı noktalarındaki transformatör ve anahtarlama ürünleri devreye alım öncesi ve bazı durumlarda da sonrasında satın alınmaktadır. Örneğin, üretim yükseltici transformatörler işletmeye almadan önce satın alınırken, organize sanayi bölgelerinde olduğu gibi uç nokta transformatörleri genellikle işletmeye alındıktan sonra talep edilmektedir. Buna göre, gerçek talep, hesaplanan talebe kıyasla yıllar içinde daha düzenli olacaktır.

28 Aralık 2022
SERMAYE PİYASASI KURULU
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tek Kampüs D Blok Maray Mah. Sokullu Cad. No:5B Ümraniye/34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 11 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 223 007 3508
Ticaret Sicil No: 354001
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Türkiye Transformatör ve Anahtarlama Ürünleri Pazarı Görünümü (milyon Dolar)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

<u>Şirket'in sektördeki avantajları ve dezavantajları</u>

Şirket'in pazardaki avantajları

1) Şirket, üretim faaliyetleri kapsamında güç transformatörleri, dağıtım transformatörleri ve orta gerilim anahtarlama ürünleri üretimini kendi imkanlarıyla uçtan uca imal edebilmekte ve sahip olduğu uluslararası kabul görmüş akredite test laboratuvarlarında gerçekleştirdiği testlerle satışa hazır hale getirmektedir. Üretim kabiliyetleri kapsamında Şirket, yarı mamulleri de kendi imkanları ile imal ederek ürünlerini müşterilerine sunabilmektedir.

2) Şirket, önemli yatırım harcamalarını büyük ölçüde tamamlamış olup, işbu İzahnamenin 7.1. bölümünde paylaşıldığı üzere kapasite kullanım oranı her bir ürün grubu için yeni satış pazarlarına satış yapmaya uygun durumdadır.

3) Şirket, işletme sermayesi açısından düşük finansal borçluluk sayesinde sağlıklı ve güçlü bir bilançoya sahiptir.

4) 2016 yılından itibaren faaliyet gösteren ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla 118 personeli bulunan Ar-Ge merkezi çalışmaları ile ürünlerin iyileştirilmesi, yeni ürünlerin üretim gamına katılması, ürünlerin müşteri istekleri yönünde geliştirilmesi ve üretim verimlilikleri sayesinde Şirket, müşteri taleplerini her geçen yıl daha fazla karşılayabilir hale gelmektedir.

5) Şirket, 2021 yılı İSO500 verilerine göre 147. sırada ve transformatör ile anahtarlama ürünleri üretimi faaliyetleri gösteren şirketler arasında ilk sırada yer almakta olup, iç pazar müşterileri nezdinde kendini kanıtlamıştır. Bu doğrultuda ilave büyümeyi ihracat pazarlarından sağlama hedefindedir.

6) Özellikle güç transformatörleri, yüksek gerilim ve orta gerilim anahtarlama ürünlerinde Şirket'in yakın ihracat pazarlarında maliyet ve teslimat hızı gibi avantajları bulunmaktadır. Az gelişmiş veya gelişmekte olan ülkelerde büyük küresel oyuncular, finansal ve diğer riskler nedeniyle satış yapmaktan kaçınmaktadır, dolayısıyla Şirket bu pazarlarda büyümeyi sürdürmeyi hedeflemektedir.

7) Mevcut durumda 6,6 MW kurulu gücünde işletmede olan çatı GES sayesinde yeşil enerjiye dayalı üretim, hem düşük enerji maliyeti hem de çevreci bir şirket kimliği sağlamaktadır. Ayrıca karbon nötr sertifikası alabilmek ve elektrik satışı yapmak amacıyla, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik madde 5/1-h

28 Aralık 2022
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:4 Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 556 41 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 822 007 3608
Ticaret Sicil No: 306654
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

kapsamında 2023 yılında yapılması planlanan 13,95 MWe arazi üzeri GES yatırımı ile ciro ve karlılığa olumlu katkı sağlanması planlanmaktadır.

Şirket'in pazardaki dezavantajları

1) Hammadde tedarikinde dışa bağımlılık ve lojistik nedenlerle Şirket'in üretimi aksatmayacak yeterli miktarda stok tutması gerekmektedir. Ayrıca, bazı ihracat pazarlarında tahsilat sürelerinin nispeten uzun olması Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır.

2) Şirket'in uzak coğrafyalara navlun maliyetinin yüksek olması nedeniyle, rakiplerine göre satış dezavantajı bulunmaktadır.

3) Şirket satışlarının ağırlıklı olarak iç pazarda gerçekleştirilmesi, gelirlerin TL ve maliyetlerin ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden olması beraberinde kur riskini getirmektedir.

4) İhracat pazarlarında büyüme için satış kadrosu ve ülke satış ofis ağının yeterli olmamasından dolayı Şirket dezavantajlı konumdadır.

5) Şirket güç transformatörleri, yüksek gerilim kesici ve orta gerilim anahtarlama ürün gruplarında küresel oyuncuların güçlü olduğu bazı ihracat pazarlarında tecrübe ve yeterli referans kriterini sağlayamadığı durumlarda dezavantajlı durumda kalmaktadır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihleri ile sona eren yıllık ve 30. 09.2022 tarihiyle sona eren ara dönemlerde gerçekleştirdiği satışların coğrafi dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Bölgeler (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Türkiye	888.359.883	80,0	1.170.487.877	80,8	2.595.308.801	82,3	3.759.860.345	81,3
Avrupa	24.837.425	2,2	49.899.980	3,4	65.614.711	2,1	367.252.015	7,9
Asya Pasifik	14.741.466	1,3	326.244	0,0	33.281.008	1,1	94.513.962	2,0
Orta Asya & Kafkaslar	11.048.121	1,0	101.274.023	7,0	63.218.864	2,0	1.594.085	0,0
Birleşik Krallık	4.505.421	0,4	1.846.475	0,1	1.695.068	0,1	6.934.663	0,1
Orta Doğu & Kuzey Afrika	125.885.347	11,3	53.242.643	3,7	232.592.210	7,4	335.244.215	7,2
Güney Amerika	-	-	-	-	880.906	0,0	-	-
Afrika	41.345.889	3,7	71.689.106	4,9	161.710.742	5,1	60.752.394	1,3
Toplam	**1.110.723.551**	**100,0**	**1.448.766.348**	**100,0**	**3.154.302.309**	**100,0**	**4.626.151.679**	**100,0**

Şirket'in 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 30.09.2022 tarihinde sona eren ara dönemi itibariyle satış hasılatlarının ürün/hizmet kategorisine bölündüğü ve yurt içi - yurt dışı satış olmak üzere ayrıştırıldığı tablo aşağıda verilmektedir.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıay Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 40 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8270007509
Ticaret Sicil No: 268354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
YURT İÇİ HASILAT	**888.359.883**	**80,0**	**1.170.487.877**	**80,8**	**2.595.308.801**	**82,3**	**3.759.860.346**	**81,3**
Dağıtım Transformatörleri	271.483.507	30,6	350.704.007	30,0	853.851.986	32,9	1,692,053,578.04	45,0
Güç Transformatörleri	259.748.177	29,2	520.871.695	44,5	1.110.590.482	42.8	1,025,416,998.68	27,3
OG Anahtarlama Ürünleri	127.027.641	0,0	154.973.306	0,0	384.733.612	3,6	755,627,792.05	20,1
YG Anahtarlama Ürünleri	127.027.641	14,3	154.973.306	13,2	92.799.561	14,8	97,829,275.51	2,6
Ticari Satışlar ve Diğer Gelirler	230.100.557	25,9	143.938.869	12,3	153.333.161	5,9	188,932,701.46	5,0
YURT DIŞI HASILAT	**222.363.668**	**20,0**	**278.278.471**	**19,2**	**558.993.508**	**17,7**	**866,291,334**	**16,8**
Dağıtım Transformatörleri	146.412.671	65,8	151.178.058	54,3	192.593.952	34,5	415,106,558	47,9
Güç Transformatörleri	46.322.656	20,8	88.502.105	31,8	295.850.798	52,9	398,422,713	46,0
OG Anahtarlama Ürünleri	9.771.682	4,4	20.893.626	7,5	23.379.122	4,2	32,286,780.11	3,7
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari Satışlar ve Diğer Gelirler	19.856.660	8,9	17.704.682	6,4	47.169.637	8,4	20,475,283.64	2,4
TOPLAM	**1.110.723.551**	**100,0**	**1.448.766.348**	**100,0**	**3.154.302.309**	**100,0**	**4.626.151.679**	**100,0**

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. Anılan hususlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı düşünülmemektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Şirket adına Türkiye'de veya yurt dışında tescil edilmiş markaları Şirket tarafından takip edilmektedir. Şirket, gerekli görmesi halinde marka haklarını yurt dışında ilgili ülkelerde de tescil ettirmekte ve bunları takip etmektedir. Şirket'in yurt dışında korunan başlıca markası "Astor" markasıdır.

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli markalarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs C Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 630 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 003 3508
Ticaret Sicil No: 363364
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Markalar	Koruma Tarihi Başlangıcı ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
ASTOR	22.08.2014- 21.07.2014	09
ASTOR ELEKTRİK	07.06.2017- 30.06.2008	09
ekotrans	15.12.2018- 09.11.2009	09
TRANSTEK	09.08.2022- 24.09.1992	09

Şirket, www.astoras.com.tr temel alan adı ile aşağıda ayrıntılarına yer verilen 1 adet patent ve 1 adet faydalı modelden faydalanmaktadır:

Koruma Tipi	Başvuru Tarihi	Tescil Tarihi	Konu
Patent	11.03.2019	21.07.2022	Kuru tip transformatörlerde kullanılmak üzere kalıp sistemi
Faydalı Model	28.12.2017	-	1500 volt - 161000 volt aralığında kademe değişimi yapan test trafosu

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin küresel, bölgeler ve Türkiye'ye ilişkin veriler ve bilgiler ile Şirket'in iç Pazardaki rekabet konumuna ilişkin veriler ve bilgiler bağımsız araştırma kuruluşu BKP Uygulamalı Yönetim Danışmanlığı Ltd.'nin hazırladığı "An Overview of Turkish Transformer and Switchgear Market" 2022 yılı sektör raporuna ("BKP Sektör Raporu 2022") dayanmaktadır.

İzahname'nin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan sektörel bilgiler için yararlanılan BKP Sektör Raporu 2022'de geçen kaynaklar aşağıda yer almaktadır.

- Global Market Insights (2022), Ağustos 2022 (www.gminsights.com)
- Transformer Market Research Report, Ekim 2020 (www.marketresearch.com)
- Transformer Market Report, Mordor Intelligence, Ağustos 2021 (www.mordorintelligence.com)
- Distribution Transformer Market, GminInsight, Mayıs 2022 (www.gminsights.com)
- Transformer Report, Stat Plan (2019) (www.statplanenergy.com)
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) (www.epdk.gov.tr)

T.C.

28 Aralık 202

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Ca
No:78 Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 41 11 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 387 707 3508
Mersis No: 0387707350800001
internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) (www.teias.gov.tr)
- Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) (www.tedas.gov.tr)
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) (www.tuik.gov.tr)
- Organize Sanayi Bölgeleri Üst Kuruluşu (OSBÜK) (www.osbuk.org)

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Son 12 ayda üretim faaliyetlerine herhangi bir nedenle ara verilmemiştir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır. Şirket'in tek pay sahibi olan Feridun Geçgel'in, Astor haricinde ortağı olduğu veya yönetiminde söz sahibi olduğu şirketlerin bilgilerine ise aşağıda yer verilmektedir:

Belirli ihracat pazarlarında Şirket'in ürünlerinin ticaretini yapabilmek için ilgili ülkelerdeki mevzuat gereği o ülkede yerleşik şirketler bulundurmak gerekmektedir. ETM Astor Sarl ve Astor Energy Algeria bu kapsamda kurulmuş şirketlerdir.

	Ortak veya Yönetiminde Söz Sahibi Olunan Şirketler	Faaliyet Konusu	Sermaye	Oran (%)
1	Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi	Gayrimenkul şirketi olup, kira geliri elde etmektedir.	50.000 TL	100
2	ETM Astor Sarl	Senegal'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	38.250 EUR	50
3	Astor Energy Algeria	Cezayir'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	36.188 EUR	50

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs B Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No:7 B Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 11 11 Faks: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508
Ticaret Sicil No: 338834
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla aktifinde yer alan arsalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m^2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
ARSA	2019	94,703	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Arsası	85,230,000	ANA FABRİKA ARSASI	-
ARSA	2020	41,556	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,4 Parsel Sanayi Arsası	37,400,000	MEKANİK FABRİKA ARSASI	-
ARSA	2022	175,200	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBIYIK/ÇİFTEHÜYÜK MEVKİİ 1144 Parsel	3,515,520	ARSA	-
ARSA	2022	25,800	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBIYIK/ÇİFTEHÜYÜK MEVKİİ 1121 Parsel	910,720	ARSA	-
ARSA	2022	84,500	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBIYIK/ÇİFTEHÜYÜK MEVKİİ 1145 Parsel	2,704,000	ARSA	-

Şirket'in aktifinde yer alan fabrikalara ilişkin detaylar aşağıdadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1922 UMANI

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Sıraty Mah. Sokullu Cad.
No:YB Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 322 007 3508
Ticaret Sicil No: 351...
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
FABRİKA	2019	77,023	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	293,755,460	ANA FABRİKA BİNASI	-
FABRİKA	2020	29,080	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,4 Parsel Sanayi Tesisi	113,641,113	MEKANİK FABRİKA BİNASI	-

Şirket'in aktifinde yer alan taşıtlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
TAŞITLAR	2018 ve öncesi	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	395,528	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	1,169,126	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	4,623,003	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,100,429	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	20,972,820	FABRİKA HİZMETLERİ	-

Şirket'in aktifinde yer alan tesis makine ve cihazlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

28 Aralık 2022

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No:7/B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 216 636 04 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 833 007 3508
Ticaret Sicil No: 365...
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2018	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	101,540,520	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	4,070,757	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	15,635,282	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	104,653,735	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	36,517,788	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-

Şirket'in aktifinde yer alan demirbaşlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

28 Aralık 2022

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:15 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 358384
İnternet Adresi: www.teb-yatirim.com.tr

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
DEMİRBAŞLAR	2018	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	926,837	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	435,549	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	748,152	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	1,906,373	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,354,915	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-

Şirket'in aktifinde yer alan finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
GES	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	5,533,299	FABRİKA ÜRETİM TESİSİ ÇATI ÜSTÜ ELEKTRİK ÜRETİMİ	-

8 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Çokullu Cad. No:26 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 828 007 3508
Ticaret Sicil No: 565439
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket'in aktifinde yer alan özel maliyetlere ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Tür	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	740,000	ARGE DAMLAMA SİSTEMİ SU HATTI	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	6,848	KÖŞK TARAFI ISLAK HACİMLER ANASU HATTI COMPENAT SU	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	23,106	AZOT MALZEMELİ HATTI	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	5,200	İLAVE AZOT İŞLERİ KURUTİP SİLİKON HATTI LAZER HATT	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	60,834	DERE OLUK İZOLASYONU MALZEME + İŞÇİLİK 1504 M	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	94,231	DERE OLUK İZOLASYONU MALZEME + İŞÇİLİK 1504 M	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	13,460	Güç Yağlı Fırınlarına havalandırma bacası	
ÖZEL MALİYETLER	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	41,275	Sincan Fab. Yangın söndürme sistem yapımı	
ÖZEL MALİYETLER	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,399	MEYER 4CH BÖLGELİ KONTROL PANELİ	

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kazım Karabekir B Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad.
No:7 B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 41 41 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 353...
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Uzun vadede ihtiyaç olması halinde yeni fabrika yatırımı amacıyla, Ankara ili Sincan ilçesinde bulunan Ankara Sanayi Odası 2. organize sanayi bölgesi ilave alanı sınırları içerisinde 102978 ada 7 parselde kayıtlı 180.195 m2 arsa Şirket adına kayıt altına alınarak arsa tahsisi yapılmıştır. Söz konusu arsanın ödemeleri devam etmekte olup mülkiyeti henüz Şirket'e devredilmemiştir.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda ve ilgili mevzuatta çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklere aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel ve özel hükümler yer almaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nin eklerinde belirtilmiştir. Bir işletmenin faaliyetlerinin ÇED Yönetmeliği kapsamında olup olmadığı, ÇED Yönetmeliği'nin ek listeleri doğrultusunda Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ve/veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından belirlenir. ÇED Yönetmeliği ekindeki listelerde yer almayan faaliyetler için ÇED Yönetmeliği tahtında "ÇED Kapsam Dışı" olduğuna dair yazı ya da ÇED Yönetmeliği ekindeki listelerde yer alan fakat çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğu belirlenen ve gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmeyen faaliyetler için ise "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınır. Her iki durumda da ÇED Raporu hazırlanması gerekmemektedir. Ancak, "Kapsam Dışı" değerlendirilen ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı bulunan projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesi bahse konu yönetmeliğin eki listelerinde belirtilen eşik değer veya üzerinde kalması durumunda ÇED Raporu hazırlanması zorunludur.

Şirket'in Ankara ili Sincan ilçesi, ASO 2-3 OSB 100490 Ada 1 parselde sahibi olduğu fabrikası için T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı T.C. Ankara Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından, 25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği'nin Seçme, Eleme Kriterleri Uygulanacak Projeler Listesi'nin (Ek-II) 9'uncu maddesi gereğince 20.07.2017 tarihli ve "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilmiştir.

Şirket'in Ankara ili Sincan ilçesi, ASO 2-3 OSB 100490 Ada 4 parselde sahibi olduğu mekanik fabrikası için ÇED Yönetmeliği uyarınca birbirine benzer tesislerin etkilerinin kümülatif değerlendirmesi yapılacağından Ana Fabrika ile Mekanik Fabrika'nın birlikte değerlendirilerek, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı T.C. Ankara Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından Şirket adına, Şirket etkileri toplamının kümülatif 3,2 m³ olması gerekçesiyle Şirket'in projesi hakkında 27.07.2020 tarih ve "ÇED Yönetmeliği Kapsamı Dışında" kararı verilmiştir.

Çevre İzin ve Lisansları

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre anılan yönetmeliğin eki listelerinde sınıflandırılmıştır. Çevre izin ve lisans belgesi, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında verilecek çevre

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Teb Kampüs B Blok Saray Mah. Sokullu Cad
No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 4310073508
Ticaret Sicil No:358354
İnternet adresi: www.teb.com.tr

izin ve çevre lisanslarını kapsayan belgedir. Çevre izni, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken, hava emisyonu, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder. Çevre lisansı, anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen lisans konuları ile ilgili iş ve işlemlere ilişkin teknik yeterlilik anlamına gelmektedir. Atık yakma ve beraber yakma, gazlaştırma, düzenli depolama gibi bertaraf işlemleri ile atık ara depolama, atık kabul, mekanik kurutma gibi ön işlemler, çevre lisansı konuları arasındadır. Geçici faaliyet belgesi ise, işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izni ve lisansı öncesi verilen belgedir.

Şirket'in faaliyetleri bahse konu mevzuat kapsamında olduğundan Şirket; Alcı OSB Mah. 2001 Cad. No:3 Sincan/Ankara adresinde yer alan tesisi için 17.08.2026 tarihine kadar geçerli olmak üzere 17.08.2021 tarih ve 233356596.0.1 numaralı hava emisyonuna ilişkin Çevre İzin Belgesini almıştır.

<u>Büyük Endüstriyel Kaza Risklerinin Azaltılması ("BEKRA") Bildirimi</u>

Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik uyarınca kuruluşlar, büyük kazaları önlemek ve büyük bir kazanın meydana gelmesi durumunda, bunların etkilerini insana ve çevreye en az zarar verecek şekilde sınırlamak için güvenlik yönetim sistemi ile ilgili asgari olarak söz konusu yönetmeliğin Ek-3'ünde ve ilgili mevzuatta belirtilen;

- tehlikeli madde bildirimi yapılması,

- büyük kazalar hakkında yetkili otoritelere bilgi verilmesi

- yangın, patlama ve toksik yayılım kaynaklı tehlike ve risklerin değerlendirildiği büyük kaza risk değerlendirmesi,

- kuruluşta olası büyük endüstriyel kaza tehlikelerinin belirlenmesi ve bu tehlikelerden kaynaklanacak risklerin değerlendirilmesi amacıyla büyük kaza senaryo dokümanı hazırlanması,

- kuruluşun üst yönetiminin büyük endüstriyel kazaları önlemeye yönelik taahhüdünü ortaya koyan büyük kaza önleme politikasının oluşturulması ve uygulanması,

- kuruluşta yürütülen faaliyetlerin ve proseslerin tanıtımının yapıldığı ve kuruluşta uygulanan güvenlik yönetim sistemi ile ilgili bilgilerin bulunduğu güvenlik raporu hazırlanması,

- kuruluşta meydana gelebilecek büyük endüstriyel kazaların önlenmesi ve etkilerinin azaltılması için gerçekleştirilen teknik ve organizasyonel faaliyetlerin bütününü oluşturan güvenlik yönetim sistemi kurulması,

- büyük endüstriyel kaza öncesi, kaza sırası ve sonrasını kapsayacak şekilde, uygun dış kaynaklar da dâhil olmak üzere kuruluşun kendi imkânları ile gerçekleştirilen, tüm acil müdahale düzenlemelerini içeren (ihtiyaç duyulacak acil gereksinimler, kısa ve uzun vadeli iyileştirmeler) dahili acil durum planı hazırlanması, gözden geçirilmesi ve güncellenmesi,

- il özel idareleri/belediyeler tarafından harici acil durum planlarının hazırlanması ve domino etkisini arz eden kuruluşlar ya da kuruluş gruplarını belirlenmesi sürecinde bilgi paylaşımı yapılaması ve

- büyük endüstriyel kaza durumunda, güvenlik önlemleri ve yapılması gerekenler hakkında kazadan etkilenmesi muhtemel tüm kişilere bilgi verilmesi sorumluluğu kapsamında halkın

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad
No:78 Uğurlayın Sok. 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 00 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 358394
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

bilgilendirilmesi gibi birtakım yükümlülüklere ilişkin gerekli tüm tedbirleri almakla ve uygulamakla yükümlüdür.

Kuruluşun BEKRA Bildirim Sistemine tehlikeli maddelerinin bildirimini yapmasının ardından, sistem otomatik olarak kuruluşun kapsamını belirlemektedir. Bildirim yapan kuruluşun kapsamı ve seviyesi "Üst Seviyeli Kuruluş", "Alt Seviyeli Kuruluş" ve "Kapsam Dışı" olacak şekilde sınıflandırılır. Kuruluş, "Kapsam Dışı" çıkması durumunda sadece BEKRA Bildirimini yapması yeterli olup bahse konu yükümlülüklere tabi değildir. Kapsam dışı kuruluşların depolanan kimyasalların güvenlik bilgi formlarını, depolama miktarlarını ve BEKRA hesaplamasını bünyesinde bulundurmaları yeterlidir.

Şirket, BEKRA Hakkında Yönetmelik ekinde yer alan "Toluendiizosiyanat" adlı kimyasal madde için 31.08.2020 tarihinde BEKRA bildiriminde bulunmuş olup, işbu bildirim neticesinde Şirket'in seviyesi kapsam dışı olarak tespit edilmiştir.

Atık Yönetimi ve Kontrolü

Atık Yönetimi Yönetmeliği başta olmak üzere atık yönetimi mevzuatı uyarınca, atık meydana getiren tesisler, atık yönetimi planları ve atık beyan formları hazırlamak, atık beyan formlarını her yıl Mart ayının sonuna kadar Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığına sunmak, bünyesinde barındırdığı atıkların kayıtlarını ve ilgili atık beyan formlarının nüshalarını tutmak, tehlikeli ve tehlikeli olmayan atıkları ayırmak, atıkların işlenmesi veya bertaraf edilmesi için atıkları yetkili bir şirkete teslim etmek, atık yönetiminden sorumlu personel atamak ve tehlikeli atıkların depolanması için zorunlu mali sorumluluk sigortası yaptırmak zorundadır.

Atık Yönetim Planları

Atık yönetim planlarına göre Şirket, ASO 2. Ve 3. OSB'de bulunan fabrikası için atık yönetim planları ve atık beyan formları hazırlama ve sunma yükümlülüklerine uymaktadır. Şirket'in faaliyetlerine yönelik olarak hazırlanan ve 21.12.2022-21.12.2023 tarihlerini kapsayan "Endüstriyel Atık Yönetim Planı" onaylanması için T.C. Ankara Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne sunulmuş olup, söz konusu plan ilgili İl Müdürlüğü tarafından 31.12.2020 tarih ve E.116411 sayılı "Olur Yazısı" ile onaylanmıştır.

Ayrıca, Şirket'in bütün Tesisleri için tehlikeli atık mali sorumluluk sigortası bulunmaktadır.

Su Kirliliği Kontrolü ve Atıksu Yönetimi

Su Kirliliği Kontrol Yönetmeliği uyarınca tesislerin faaliyetleri sonucunda oluşan atık suların kanalizasyonlara boşaltılması gerekmektedir. Kanalizasyon sistemi bulunan bölgelerde katılımcıların atık sularını atıksu altyapı tesislerine bağlayabilmeleri, atıksu altyapı tesisleri yönetimince verilecek atık su bağlantı iznine tabidir. Atık su bağlantı izni, evsel atıkların yazılı bir belge karşılığında, endüstriyel ve karışık atık suların ise düzenlenecek bağlantı kalite kontrol izin belgesindeki koşulları sağlaması kaydı ile atık su altyapı tesisleri yönetimi tarafından verilir.

Bu kapsamda Şirket, fabrikası için Ankara'da yer alan bağlantı yeri için verilen 18.05.2024 tarihine kadar geçerli olmak üzere 18.05.2021 tarih ve 32/21 numaralı Kanalizasyon Bağlantı Kalite Kontrol İzin Belgesine sahiptir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad
No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.: 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 300354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket'in 5 adet gayrimenkulü bulunmaktadır. Şirketin taşınmazları üzerinde mevzuattan ve ticari ilişkilerden kaynaklanan bazı kısıtlamalar bulunmaktadır:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
İl/İlçe/Mahalle/Ada/Parsel Bilgileri	**Maddi Duran Varlık Cinsi**	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
Ankara Sincan Temelli/Türkobası 100490-1	Sanayi Tesis	İpotek	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi kullanımı	2018	344.650.500 TL

Ayrıca, Şirket'in organize sanayi bölgelerinde yer alan taşınmazları ise, 4562 Sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanununun 18. maddesinde yer alan kısıtlamalara tabidir. Anılan 18. maddenin 3. fıkrası uyarınca katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz, bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez ve bu husus tapuya şerh edilir. Arsa tahsis ve satışının şirket statüsündeki katılımcılara yapılması hâlinde, borcu ödenmeden ve tesis üretime geçmeden arsanın satışını ve spekülatif amaçlı işlemlerle mülkiyet hakkının devrini önlemeye yönelik tedbirleri almakla Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı yetkilidir. Anılan hususlar çerçevesinde Şirket'in sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde tesis edilen şerh ve beyan bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

No	İli İlçesi Mahallesi	Cinsi	Ada/ Parsel	Takyidat Bilgisi
1	Ankara Sincan Temelli/Türkobası	Sanayi Tesisi (4 Katlı Karma İdari Bina, Fabrika Binası ve Arsası)	100490/1	**Beyan:** 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunun 18. maddesi uyarınca devir ve temlik edilemez
2	Ankara Sincan Temelli/Türkobası	Sanayi Tesisi (1 Katlı Prefabrik Sanayi Binası ve Arsası)	100490/4	**Şerh:** Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB den uygunluk görüşü alınması zorunludur. Bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır
3	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1145	**Beyan:** 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü) **Şerh:** 4753 sayılı Kanun

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıay Mah. Sokullu Cad. No:3B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 823 007 3508
Ticaret Sicil No: 336354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

4	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1144	**Beyan:** 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü)
5	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1121	**Beyan:** 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü)

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıklarının rayiç değerinin tespiti SPK değerleme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firması tarafından gerçekleştirilmiştir. Rayiç değer tespitleri hakkındaki bilgilere aşağıdaki tablo kapsamında yer verilmektedir:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)**
Sanayi Tesisi (Ana Fabrika)	2018	380.240.000	19.09.2022 (Öİ-2022.702)	Yatırım Amaçlı Değildir	231.249.080
Sanayi Tesisi (Mekanik Fabrika)	2021	151.350.000	19.09.2022 (Öİ-2022.703)	Yatırım Amaçlı Değildir	90.017.774

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ağırlıklı olarak Ar-Ge maliyetlerinin aktifleştirilmesinden oluşmakta olup hakların tutarı 7.842.866 TL'dir. Söz konusu haklar Microsoft, Fortinet güvenlik programı, NAC giriş kontrol programı, SOFOS end point virüs programı ve SOFOS firewall, Logo Yazılım programlarından oluşmakta olup, itfa süreleri 3 yıldır.

Finansal tablo dönemleri itibariyle detayları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Haklar	915.733	1.502.874	4.009.409	7.842.866
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri (*)	87.054.351	119.833.075	142.163.979	180.005.260
Devam eden geliştirme maliyetleri (*)	[illegible]	016.653	36.348.614	29.253.797

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:18B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 14 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508
Ticaret Sicil No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Diğer maddi olmayan duran varlıklar	134.548	134.548	134.548	134.548
Brüt defter değeri	**88.104.632**	**126.487.150**	**182.656.545**	**217.236.471**
Birikmiş Amortisman	33.618.118	51.178.866	74.137.784	92.667.999
Net defter değeri	**54.486.514**	**75.308.284**	**108.518.761**	**124.568.472**

(*) Şirket, Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ("Bakanlık") tarafından 5746 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun" kapsamında teşvik ve muafiyetlerden faydalanmak üzere Ar-Ge Merkezi kurmuş ve Bakanlık tarafından Ar-Ge Merkezi belgesini almıştır.

İşbu izahnamenin 7.1.2 ve 12.1 bölümlerinde Ar-Ge faaliyetlerine yönelik detaylı açıklamalar yer almaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıkların ağırlıklı olarak Ar-Ge maliyetlerinden oluşmakta olup, işbu izahnamenin 7.1.2. maddesinde açıklandığı üzere, Şirket'in mevcut faaliyetlerini aksatacak veya azaltacak nitelikte değildir. Bununla birlikte ürün çeşitliliğin artırılması için Ar-Ge çalışmaları önem arz etmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Ar-Ge maliyetleri kapsamında yapılan harcamalar ağırlıklı olarak ürün geliştirmeye yöneliktir ve geliştirme çalışmaları sonucunda bu ürünler ticari ürüne dönüştürülüp satılmaktadır. Söz konusu Ar-Ge maliyetlerinin detayına 7.1.2 maddesinde yer verilmektedir.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

28 Aralık 2022

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:7B Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 00 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 623 007 3508
Ticaret Sicil No: 384...
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	**31 Aralık**			**30 Eylül**
	2019	**2020**	**2021**	**2022**
Varlıklar				
Dönen varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	94.004.816	224.697.347	293.096.282	212.890.419
Finansal yatırımlar	-	-	1.129.388	298.971.272
Ticari alacaklar:				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*27.948.175*	*59.076.672*	*76.866.865*	*45.451.248*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*467.376.070*	*370.768.865*	*1.308.805.000*	*2.072.942.876*
Diğer alacaklar:				
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*554.524*	*28.661.602*	*29.017.992*	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*14.615.174*	*37.231.266*	*70.789.074*	*162.110.221*
Stoklar	185.872.379	344.535.871	551.630.889	1.185.235.484
Peşin ödenmiş giderler	41.379.318	77.218.510	165.965.179	509.525.834
Diğer dönen varlıklar	5.934.871	436.000	1.596.978	5.485.519
Toplam dönen varlıklar	**837.685.327**	**1.142.626.133**	**2.498.897.647**	**4.492.612.873**
Duran varlıklar				
Diğer alacaklar:				
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*636*	*1.019.831*	*8.455.245*	*8.142.628*
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	12.613.308	16.594.255	-	-
Maddi duran varlıklar	381.778.761	447.723.701	521.632.877	878.458.672
Maddi olmayan duran varlıklar	54.486.514	75.308.284	108.518.761	124.568.472
Peşin ödenmiş giderler	2.735.878	1.439.877	1.529.640	16.317.555
Ertelenmiş vergi varlığı	1.983.457	2.811.373	45.924.695	213.409.495
Toplam duran varlıklar	**453.598.554**	**544.897.321**	**686.061.218**	**1.240.896.822**
Toplam varlıklar	**1.291.283.881**	**1.687.523.454**	**3.184.958.865**	**5.733.509.695**
Kaynaklar				
Kısa vadeli yükümlülükler				
Kısa vadeli borçlanmalar	46.170.723	283.020.338	895.926.554	1.135.374.193
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	68.523.579	115.854.233	125.345.106	108.744.414
Diğer finansal yükümlülükler	70.555	-	-	-
Ticari borçlar:				
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*24.778.952*	*34.420.428*	-	*4.534.716*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*416.883.431*	*247.747.669*	*466.178.979*	*874.343.986*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.187.592	8.172.522	16.193.751	37.961.472
Diğer borçlar:				
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	*18.006.427*	*2.743.794*	*1.795.144*
Ertelenmiş gelirler	99.078.918	79.406.714	208.160.468	597.560.314
Türev araçlar		-	62.681.520	7.988.751
Dönem karı vergi yükümlülüğü			41.059.958	103.362.547

T.C. İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
28 Aralık 2022
ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:6/B Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 4508
Ticaret Sicil No: 368354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Kısa vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*2.343.827*	*1.817.729*	*2.525.231*	*6.982.755*
- Diğer karşılıklar	*-*	*-*	*319.700*	*412.276*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	398.454	1.158.207	12.496.651	89.196.305
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**663.436.031**	**789.604.267**	**1.827.581.702**	**2.968.256.873**
Uzun vadeli yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Uzun vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*7.643.521*	*7.441.036*	*9.689.869*	*20.377.237*
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**297.268.733**	**339.260.334**	**258.801.824**	**203.997.326**
Toplam yükümlülükler	**960.704.764**	**1.128.864.601**	**2.086.383.526**	**3.172.254.199**
Özkaynaklar				
Ödenmiş sermaye	192.622.306	192.622.306	850.000.000	850.000.000
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	12.775.677	12.775.677	27.187.388	52.168.495
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:				
Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları				
- Maddi duran varlık değerleme artışları	-	-	23.141.145	390.579.950-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ kayıpları	-1.507.459	986.841	1.312.460	-3.738.156
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	-758.382	126.688.593	-320.746.811	171.953.239
Net dönem kârı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	1.100.291.968
Toplam özkaynaklar	**330.579.117**	**558.658.853**	**1.098.575.339**	**2.561.255.496**
Toplam kaynaklar	**1.291.283.881**	**1.687.523.454**	**3.184.958.865**	**5.733.509.695**

HESAPLAR	31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		31 Aralık 2021		30 Eylül 2022	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
VARLIKLAR	**1.291.283.881**	**100,0**	**1.687.523.454**	**100,0**	**3.184.958.865**	**100,0**	**5,733,509,695**	**100,0**
Dönen Varlıklar	837.685.327	64,9	1.142.626.133	67,7	2.498.897.647	78,5	4,492,612,873	78,4
Duran Varlıklar	453.598.554	35,1	544.897.321	32,3	686.061.218	21,5	1,240,896,822	21,6
KAYNAKLAR	**1.291.283.881**	**100,0**	**1.687.523.454**	**100,0**	**3.184.958.865**	**100,0**	**5,733,509,695**	**100,0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	663.436.031	51,4	789.604.267	46,8	1.827.581.702	57,4	2,968,256,873	51,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	297.268.733	23,0	339.260.334	20,1	258.801.824	8,1	203,997,326	3,6
Öz kaynaklar	330.579.117	25,6	558.658.853	33,1	1.098.575.339	34,5	2,561,255,496	44,7

28 Aralık 2022

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:18 Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. :873 007 3508
Ticaret Sicil No: 333354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

VARLIKLAR

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %88,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,0 artış göstermiştir. Varlıklarda meydana gelen artışın başlıca nedenleri Şirket'in satışlarındaki artışa paralel olarak ticari alacaklar ve stoklarda gözlemlenen artış ve maddi duran varlıkların yeniden değerlendirmesi sonucu ortaya çıkan değer artış farkıdır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 837.685.327 TL, 1.142.626.133 TL, 2.498.897.647 TL ve 4.492.612.873 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %36,4 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %118,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %79,8 artış göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri ile Finansal Yatırımlar

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 94.004.816 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 224.697.347 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 293.096.282 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 212.890.419 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %139,0, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %30,4 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %27,4 azalış göstermiştir.

Şirket'in finansal yatırımları 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 1.129.388 TL ve 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 298.971.272 TL olarak gerçekleşmiştir. Raporlama dönemleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Finansal yatırımlar	-	-	1.129.388	1.699.950
Kur korumalı mevduat	-	-	-	235.574.443
Yatırım fonları	-	-	-	61.696.879
Toplam	-	-	**1.129.388**	**298.971.272**

Şirket'in 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla itfa edilmiş maliyet değerinden ölçülen 1.699.950 TL bonosu ve banka hesabında yatırım fonu bulunmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların toplamının 2019 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı %11,2 iken 2020 yılsonunda %19,7, 2021 yılsonunda %11,8 ve 2022 yılının ilk 9 ayı sonunda ise %11,4 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 31 Aralık 2019 itibarıyla 495.324.245 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 429.845.537 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.385.671.865 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 2.118.394.124 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %13,2 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %222,4, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %52,9 artış göstermiştir. Ticari alacaklar, ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar olarak iki başlıkta

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Şakublu Cad
No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Telefon: 216 636 44 44 Fax: 0216 531 44 00
Büyük Mükellefler Vergi Dairesi
Ticaret Sicil No:358894
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

değerlendirilmiş, İlişkili taraflardan ticari alacaklar ilişkili şirketlere satılan ticari mallardan kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları 31 Aralık 2019 itibarıyla 15.169.698 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 65.892.868 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 99.807.066 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 162.110.221 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %334,4, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %51,5, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %62,4 artış göstermiştir. 31.12.2021 tarihli 29.017.992 TL tutarındaki ilişkili taraf bakiyesi 30.09.2022 itibarıyla kapatılmıştır. Şirket'in vergi dairesinden alacakları; KDV iadeleri, yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılan satışlar, ihraç kayıtlı satışlar ve ihracatlardan doğan KDV iadelerinden oluşmaktadır. Bu kapsamda yapılan satışlardaki artış paralele olarak vergi dairesinden alacaklar da olarak yıllar itibari ile artış göstermiştir.

Kısa vadeli diğer alacakların detayları mali tablo dönemleri bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	554.524	28.661.602	29.017.992	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar:				
- Verilen depozito ve teminatlar	*2.337.489*	*2.705.801*	*6.156.258*	*2.636.889*
- Vergi dairesinden alacaklar (*)	*11.485.505*	*33.853.776*	*63.919.855*	*158.005.598*
- Personelden alacaklar	*792.180*	*671.689*	*712.961*	*1.467.734*
Toplam	**15.169.698**	**65.892.868**	**99.807.066**	**162.110.221**

**Ağırlıklı olarak KDV iadesi alacaklarından oluşmaktadır.*

Stoklar

Şirket'in stokları 31 Aralık 2019 itibarıyla 185.872.379 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 344.535.871 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 551.630.889 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 1.185.235.484 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %85,4, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %60,1, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %114,9 artış göstermiştir.

Stok devir hızları, ilgili bilanço tarihi itibarıyla toplam stokların son 12 aylık satışların maliyetine oranının 365 gün ile çarpılmasıyla hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla sırasıyla 79, 123, 89 ve 107 gün seviyesindedir.

Şirket'in stok çevrim hızındaki artış ağırlıklı olarak ilk madde ve malzemelerin artışına bağlıdır. İlk madde ve malzemeler, Şirket'in piyasalardaki daralma sebebi ile hammadde bulma riskini azaltmak ve üretimde yavaşlama, aksama ya da durma gibi risklere karşı önlem amacıyla son dönemde artış göstermiştir. Covid-19 pandemisi sürecinde gerçekleşen hammaddeye ulaşım zorluğu alt tedarikçilerde oluşabilecek performans düşüklüğü ve doğacak hammadde yetersizliğine karşı önlemler alınmıştır. Yıllar itibari ile stok değişimleri hammadde, yarı mamül, mamül ve ticari mallar detayında aşağıda tabloda verilmiştir.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad
No:28 Ümraniye/ İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 538334
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Stoklar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
İlk madde ve malzemeler	94.330.332	172.418.581	167.087.268	382.720.434
Yarı mamuller	24.887.999	40.591.236	162.277.870	127.876.966
Mamuller	31.610.798	125.047.795	219.998.155	659.876.324
Ticari mallar	35.043.250	6.478.259	2.267.596	14.761.760
Toplam	**185.872.379**	**344.535.871**	**551.630.889**	**1.185.235.484**

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 41.379.318 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 77.218.510 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 165.965.179 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 509.525.834 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %86,6, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %114,9, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %207,0 artış göstermiştir.

Söz konusu artışın önemli bir kısmı verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Özellikle silisli sac, bakır ve yüksek gerilim kesici malzemelerinin Şirket'in artan üretimini aksatmayacak şekilde tedarikçilerden zamanında teminini sağlamak üzere Şirket politikası gereği verilen sipariş avansı artış göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 5.934.871 TL olup, 31 Aralık 2020 itibarıyla 436.000 TL'ye düşmüş ve 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.596.978 TL'ye çıkmıştır, 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 5.485.519 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar, devreden KDV ve iş avanslarından oluşmaktadır. Şirket, girdiği ihaleler ve aldığı siparişler ile birlikte satış hacmini artırmıştır. Bu doğrultuda hammadde alımları artmış, dolayısıyla devreden KDV de artış göstermiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam duran varlıkları 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla sırasıyla 453.598.554 TL, 544.897.321 TL, 686.061.218 TL ve 1.240.896.822 TL'dir. Duran varlıklar 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %20,1 ve 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %25,9 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,9 artış göstermiştir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in diğer yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 12.613.308 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 16.594.255 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket bünyesinde bulunan yatırım amaçlı gayrimenkuller şirketin faaliyetleri içerisinde kullanılmaması sebebiyle Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde kısmi bölünme yoluyla devredilmiştir. 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul bakiyesi bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 381.778.761 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 447.723.701 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 521.632.877 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 878.458.672 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %17,3 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %16,5 oranında artış göstermiştir ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılsonuna kıyasla %68,4 artış göstermiştir.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad
No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

2021 yılında maddi duran varlıklardaki artış ağırlıklı olarak 2020 yılı son çeyreğinde başlanan ASO 2-3 mevki ana fabrika binasının yan parselinde 42.000 m² alan üzerine kurmaya başladığı 35.000 m² kapalı alan üzerine mekanik fabrika inşaatının yatırımına ilişkindir. 2022 yılındaki artış ise ağırlıklı olarak yeniden değerleme farklarından oluşmaktadır.

Şirket, arazi ve arsalar ve binaların tamamını gerçeğe uygun değeriyle takip etmek amacıyla, SPK değerleme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gayrimenkul değerlemesi hizmeti almıştır. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolardaki taşınan değerleri arasındaki yeniden değerleme olumlu farklarının önceki dönemlerde değer düşüklüğü kadarlık kısmı kar veya zarar tablosunda geri kalan tutar ise özkaynaklar altında yer alan diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilmiştir. 30 Eylül 2022 tarihli mali tablolarda değerleme farkları bina ve arsalar için sırasıyla 222.760.000 TL ve 95.380.000 TL olmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 54.486.514 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 75.308.284 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 108.518.761 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 124.568.472 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %38,2, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %44,1 artış göstermiş, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %14,8 artmıştır.

Şirket, 2021 yılında Ar-Ge projelerine ağırlık vererek, proje sayısını %72 artırmış, Ar-Ge personelinde de yaklaşık %40 artış yapmış, dağıtım ve güç transformatörleri kapsamında yeni projeler gerçekleştirmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle maddi olmayan duran varlıklar detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Maliyet (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Haklar	915.733	1.502.874	4.009.409	7.842.866
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri (*)	87.054.351	119.833.075	142.163.974	180.005.260
Devam eden geliştirme maliyetleri (*)	-	5.016.653	36.348.614	29.253.797
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	134.548	134.548	134.548	134.548
Toplam	**88.104.632**	**126.487.150**	**182.656.545**	**217.236.471**
Birikmiş amortisman	**- 33.618.118**	**-51.178.866**	**-74.137.784**	**92.667.999**
Net defter değeri	**54.486.514**	**75.308.284**	**108.518.761**	**124.568.472**

(*) Şirket, Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ("Bakanlık") tarafından 5746 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun" kapsamında teşvik ve muafiyetlerden faydalanmak üzere Ar-Ge Merkezi kurmuş ve Bakanlık tarafından Ar-Ge Merkezi belgesini almıştır.

2022 yılı Eylül ayı itibarıyla aktifleştirilen ve devam eden geliştirme maliyetleri bedel toplamı 209.259.057 TL olup, detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Aktifleştirilen Ar-Ge maliyetlerine ait birikmiş amortisman 91.347.979 TL olup, net tutarı 30 Eylül 2022 itibarıyla 117.911.078 TL'dir.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:7B Umraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 7360000500
Ticaret Sicil No:358854
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

İlk Madde ve Malzeme Gideri	Personel Giderleri	Genel Gider	Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	**Toplam**
135.683.653	63.419.031,83	3.784.314,35	6.372.058,26	**209.259.057**

KAYNAKLAR

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam kaynakları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %88,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,0 artış göstermiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, türev araçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 663.436.031 TL, 789.604.267 TL, 1.827.581.702 TL ve 2.968.256.873 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %19,0 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %131,5, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %62,4 artış göstermiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2019 itibarıyla 114.694.302 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 398.874.571 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.021.271.660 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 1.244.118.607 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %247,8, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %156,0, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %21,8 artış göstermiştir.

Covid-19 pandemi sürecinde Şirket'in müşterilerine verdiği termin tarihlerinde aksama yaşamamak adına hammadde stoğu ihtiyacında ihtiyatlı olmak, tedarikçilerden malzeme temininde aksama riskine karşı verilen sipariş avanslarını artırmak ve 2020 yılı son çeyreğinde başlanan ASO 2-3 mevki ana fabrika binasının yan parselinde 42.000 m² alan üzerine kurmaya başladığı 35.000 m² kapalı alan üzerine mekanik fabrika inşaatının yatırımına kaynak sağlamak amacıyla kısa vadeli krediler kullanılmıştır. Mekanik fabrika inşaatı 2021 yılı Eylül döneminde tamamlanmıştır.

Şirket'in 2020 yılında kullandığı yabancı para cinsinden olan kredilerin bakiyesi döviz kurundaki yükseliş sebebiyle yükseliş göstermiştir. Şirket 2021 Eylül tarihinden itibaren dövizdeki artışların etkisini azaltmak ve karlılığını yükseltmek için TL krediler kullanmaya başlamıştır. 2023 Ocak döneminde son yabancı para kredisini ödeyerek kredilere bağlı kur riskini sıfırlamayı planlamaktadır.

Üretimde kullanılan hammaddelerin (bakır, alüminyum, silisli sac, trafo yağı, epoksi vs.) fiyatlarının döviz kuruna bağlı olmasından kaynaklanan maliyet artışları Şirket'e ek işletme sermayesi ihtiyacı doğurmuştur. Şirket bu ihtiyacı kısa vadeli kredilerle karşılamıştır.

Finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket'in kısa vadeli finansal borçluluk durumuna ilişkin detaylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

28 Aralık 2022

T.C.

ASTOR ENERJİ ANONİM

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kanaltur D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad. No:7B Umraniye/34768 İSTANBUL
Tel:0216 635 44 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8370003508
Ticaret Sicil No:358394
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Kısa vadeli finansal borçlar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Kısa vadeli banka kredileri	44.216.740	280.169.995	891.036.640	1.129.199.743
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	68.523.579	115.854.233	125.345.106	108.744.414
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.393.306	3.340.391	5.473.231	6.681.365
Kısa vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-439.323	-490.048	-583.317	-506.915
Toplam	**114.694.302**	**398.874.571**	**1.021.271.660**	**1.244.118.607**

Ticari Borçlar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2019 itibarıyla 441.662.383 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 282.168.097 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 466.178.919 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 878.878.702 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %36,1 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %65,2, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %88,5 artış göstermiştir.

Ticari borçların ödeme hızı, ilgili bilanço tarihi itibarıyla toplam ticari borçların son 12 aylık satışların maliyetine oranının 365 gün ile çarpılmasıyla hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla sırasıyla 187, 101, 75 ve 79 gün seviyesindedir.

Şirket, yarı mamül üretim tesisi olan mekanik fabrikanın inşaatının 2021 yılında tamamlanması ile birlikte hammadde alımlarını arttırarak kendi yarı mamül üretimini artırmıştır, hammadde alımlarındaki bu artış ticari borçlara da aynı oranda yansımıştır. Özellikle transformatör üretiminin ana hammadde kalemlerinden olan ve yalnızca yurtdışından temin edilebilen silisli sac malzemesinin alımları, global ölçekte hammaddeye erişimdeki belirsizliklere karşı üretimin devamlılığını koruyabilmek için öne çekilmiştir. Bu durum, 30 Eylül 2022 tarihindeki stoklardaki artış ile orantılı olarak ticari borçlarda da artışa sebep olmuştur.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.187.592 TL, 8.172.522 TL, 16.193.751 TL ve 37.961.472 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %57,5, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %98,1, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %134,4 artış göstermiştir. Şirket'in yeni yatırımları ve kapasite artışına paralel olarak, tüm iş birimlerinde ek personel alımı gerçekleştirmektedir. 2020 yılında inşaatı bitirilen mekanik fabrika yatırımıyla birlikte ek istihdam sağlanmış, önceki yıla göre çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar bakiyesi bu doğrultuda artış göstermiştir. 30 Eylül 2022 tarihli bakiyede görülen artışın başlıca sebebi, 2022 yılının Ocak ve Temmuz ayları itibarıyla asgari ücrette meydana gelen artıştır.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, alınan avanslar ve gelecek aylara ait gelirlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 99.078.918 TL, 79.406.714 TL, 202.160.468 TL ve 597.560.314 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %19,9 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 [illegible] Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. [illegible]
Ticaret Sicil No: 268354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

önceki yıla göre %154,6, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %195,6 artış göstermiştir.

2021 yılındaki artışın başlıca sebebi alınan sipariş avanslardaki artıştır. Finansal tablo dönemleri itibariyle ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in yıllık üretim kapasitesindeki artış ile birlikte aldığı siparişler de artış göstermektedir. Bu artış, net satışlar ile doğru orantılı olarak alınan sipariş avanslarına da yansımıştır. 30.09.2022 bakiyesinde görülen artışlar, piyasada artan risklerin önüne geçmek amacıyla satış politikasında değişiklikler yapılarak, proje bazında alınan sipariş avansı oranlarının artırılması ile doğru orantılıdır.

31 Aralık 2019, 2020, 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir.

Ertelenmiş gelirler (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Alınan avanslar (*)	97.227.348	67.488.434	186.935.196	593.550.534
İlişkili taraflardan alınan avanslar	*428.253*	-	*133.047*	*7.907.661321*
İlişkili olmayan taraflardan alınan avanslar	*96.799.095*	*67.488.434*	*186.802.149*	*585.642.873*
Gelecek aylara ait gelirler	1.851.570	11.918.280	15.225.272	4.009.780
Toplam	**99.078.918**	**79.406.714**	**202.160.468**	**597.560.314**

(*) Şirket'in ertelenmiş gelirler hesabı içerisinde müşterilerinden almış olduğu sipariş avans bakiyeleri bulunmaktadır.

Şirket piyasalardaki daralmadan kaynaklı önlem olarak, alınan siparişleri teminat altına almak ve tahsilat süreçlerinde zorluk yaşamamak adına siparişe bağlı avans oranlarını artırmıştır. Ayrıca, hammadde fiyatlarındaki artıştan kaynaklı maliyetlerin yükselmesi ve buna bağlı olarak dövize endeksli olan satış fiyatları da alınan avans tutarında artışa sebep olmuştur.

Türev Araçlar

Türev araçlar bakiyesi 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 62.631.570 TL ve 7.988.751 TL seviyesindedir. Şirket, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü, 31 Aralık 2021 tarihinde 41.059.958 TL seviyesinde iken, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 103.362.547 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında kurulan mekanik fabrika inşaatının son bulması üzerine faydalanılan vergi indirimi son bulmuş ve ek vergi yükümlülükleri doğmuştur.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkların büyük bir bölümü kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.343.827 TL, 1.817.729 TL, 2.525.231 TL ve 6.982.755 TL olarak gerçekleşmiştir.

28 Aralık 2022

T.C.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarayburnu Sokullu Cad. No:18 Dumrahuyu 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Vergi Dairesi 6710013506
Ticaret Sicil No: 368354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler bakiyesi, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 398.454 TL, 1.158.207 TL ve 12.496.651 TL ve 89.196.305 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2022 tarihi itibarıyla 8.484.336 TL'lik kısım 7326 sayılı kanun kapsamında borçlardan oluşmaktadır. İlgili bakiye 31.12.2021 tarihinde 6.522.850 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 297.268.733 TL, 339.260.334 TL, 258.801.824 TL ve 203.997.326 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %14,1 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %23,7 azalış ve 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %21,2 azalış göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalar bakiyesi 31 Aralık 2019 itibarıyla 289.625.212 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 331.819.298 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 249.111.955 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 183.620.089 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %14,8 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %24,9 oranında azalış, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %26,3 azalış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük payını uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. 2018 yılında tamamlanmış olan ve ASO 2 de bulunan ana fabrika binasının yatırımında kullandığı kredi taksitleri, 2026 Mayıs ayında sona erecektir. Toplamda 23.500.000 Avro olarak temin edilen yatırım kredilerinin, 30 Eylül 2022 itibarıyla bakiyesi 11.845.098,04 Avro'dur.

Finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket'in kısa vadeli finansal borçluluk durumuna ilişkin detaylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Uzun vadeli banka kredileri	281.262.270	322.955.426	239.554.327	176.609.576
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	9.212.861	9.568.218	10.122.350	7.345.685
Uzun vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-849.919	-704.346	-564.722	-335.172
Toplam	**289.625.212**	**331.819.298**	**249.111.955**	**183.620.089**

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar bakiyesi, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihleri için sırasıyla 7.643.521 TL, 7.441.036 TL, 9.689.869 TL ve 20.377.237 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Şirket büyüme hedefleri doğrultusunda gerçekleştirdiği kapasite artışlarıyla birlikte, çalışan

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: 0216 636 41 00 Fax: 0216 631 44 00
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

sayısını da arttırmıştır. Dolayısıyla kıdem tazminatı karşılıkları yıllar bazında artış göstermiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıllar kârları/ (zararları) ve net dönem kârından oluşmaktadır. Özkaynaklar sırasıyla 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla 330.579.117 TL, 558.658.853 TL, 1.098.575.339 TL ve 2.561.255.496 TL olarak gerçekleşmiş, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %25,6, %33,1, %34,5 ve %44,7 seviyelerindedir.

Ödenmiş Sermaye

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde 192.622.306 TL seviyelerindeyken, 31 Aralık 2021 tarihinde 2021 yılı içerisinde yapılan sermaye artırımı sonucu 850.000.000 TL'ye ulaşmıştır. Sermaye artırımı, Şirket'in geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler

Maddi duran varlık değerleme artışları ve Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ kayıpları bakiyesinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihleri için sırasıyla -1.507.459 TL, 986.841 TL, 24.453.605 TL ve -386.841.794 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemleri itibarıyla maddi duran varlık değerleme artışları bakiyesinin detayları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TL	31.12.2021	30.09.2022
Yasal mali tablolarda muhasebeleşen yeniden değerleme değer artış fonuna ilişkin ertelenmiş vergi geliri	23.141.145	90.731.070
Yeniden değerleme artışları, net	-	276.707.735
Toplam	**23.141.145**	**390.579.950**

Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı

Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı toplamı yıllar bazında bakıldığında artış eğilimindedir. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla 126.688.593 TL, 352.274.029 TL, 196.934.346 TL ve 1.272.245.207 TL olarak gerçekleşmiştir.

Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı toplamının toplam varlıklara oranı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla %9,8, %20,9, %6,2 ve %22,2 seviyesindedir.

31.12.2021 itibarıyla -320.746.811 TL olan geçmiş yıllar karları/ (zararları) bakiyesine ilişkin; Şirket'in toplam varlıkları içerisinde yer alan yatırım amaçlı gayrimenkuller, kısmi bölünme yolu ile Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde devredilmiştir. Bölünme işlemi öncesi Şirket ortağı tarafından 7.377.694 TL ödenmemiş sermaye tutarı nakit olarak ödenmiş ve ödenmiş sermaye 200.000.000 TL tutarına çıkmıştır. Söz konusu kısmi bölünme işlemi ile birlikte Şirket'in sermayesi 15.305.059 TL azalmış olup, eşanlı olarak geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No: 7/2 Umraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 636 4111 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 007 3508
Ticaret Sicil No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

sermaye artışı yapılmış ve Şirket sermayesi 200.000.000 TL olarak korunmuştur. 29 Aralık 2021 tarihi itibarıyla, 16 Temmuz 2021 tarihli ve 530 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği'nin 12. maddesine istinaden, yasal mizan kayıtlarında 2021 yılında mevcut olan 316.451.634 TL'si maddi duran varlık yeniden değerleme fonu olmak suretiyle tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere bir sermaye artışı daha gerçekleştirmiş ve nihai sermaye tutarı 850.000.000 TL tutarına ulaşmıştır. Söz konusu sermaye artırımı 31 Aralık 2021 tarihli ve 10485 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Söz konusu maddi duran varlık yeniden değerleme fonu TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda muhasebeleşemeyeceği için özkaynaklara olan etkisi geçmiş yıllar karları hesabı ile elimine edilmekle birlikte yasal mizan kayıtları ile TFRS mizan arasındaki 42.086.708 TL vergi matrahı etkisinin 23.141.145 TL tutarı ertelenen vergi varlığı olarak özkaynaklarda maddi duran varlık değer artış fonu hesabı içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in net karı 2019 yılında 127.446.975 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında 2019 yılına göre % 77,0, 2021 yılında 2020 yılına göre %129,5 oranında artış sağlamıştır. Şirket, döviz kurundaki artışlara karşı alınan önlemler, pandemi sürecinde yaptığı mekanik fabrika yatırımı ile maliyetlerin düşürülmesi ile birlikte yıllar bazında karını artırmıştır.

Mali Ve Likidite Oranları	2019	2020	2021	2022-09
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,74	0,67	0,66	0,55
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,51	0,47	0,57	0,52
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,23	0,20	0,08	0,04
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,26	0,33	0,34	0,45
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,26	1,45	1,37	1,51
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,98	1,01	1,07	1,11
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,14	0,28	0,16	0,07

Şirketin mali oranlarına bakıldığında kaldıraç oran 31 Aralık 2019'da 0,74 iken 30 Eylül 2022'de 0,55'e gerilemiştir.

Özkaynakların toplam varlıklara oranı 2019 yılındaki 0,26 olarak gerçekleşen orandan, 2022 yılında 0,45'e yükselmiştir.

Şirket'in cari oran seviyesi mali tablo dönemleri boyunca artış göstermiş ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla 1,51 seviyesinde gerçekleşmiştir. Cari orandaki artış, Şirket'in borç ödeme gücünün yeterliliğine ve asit test oranındaki istikrar işletme sermayesi yeterliliğine işaret etmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2019, 2020, 2021 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Eylül 2022 tarihlerinde sona eren ilk 9 aylık dönemlere ilişkin kar ve zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

T.C.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad.
No:78 Ümraniye/34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 00
Büyük Mükellefler VD 873 007 3508
Ticaret Sicil No: 356354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

KÂR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31 Aralık Tarihinde Sona Eren Yıllık Dönem			30 Eylül Tarihinde Sona Eren ilk 9 Aylık Dönem	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların maliyeti (-)	-862.118.326	-1.023.311.543	-2.270.192.749	-1.565.040.467	-3.336.435.637
Brüt kâr	**248.605.225**	**425.454.805**	**884.109.560**	**442.099.505**	**1.289.716.042**
Genel yönetim giderleri (-)	-15.359.357	-15.048.460	-20.464.711	-15.624.074	-45.008.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-14.934.393	-45.740.997	-65.601.239	-38.716.793	-125.582.702
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-10.625.227	-17.374.432	-22.590.286	-16.663.578	-17.969.499
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	49.595.956	172.746.283	555.210.036	200.628.815	562.119.376
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-59.440.247	-146.028.007	-324.352.881	-150.257.983	-365.509.761
Esas faaliyet kârı	**197.841.957**	**374.009.192**	**1.006.310.479**	**421.465.892**	**1.297.764.926**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.266.399	4.889.828	5.126.504	7.225.097	64.858.359
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-470.945	-	-13.813.815	-3.398.386	-1.774.664
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	**200.637.411**	**378.899.020**	**997.623.168**	**425.292.603**	**1.360.848.621**
Finansman gelirleri	838.567	2.168.983	16.915.907	7.745.302	65.538.413
Finansman giderleri (-)	-72.436.983	-156.449.526	-459.442.629	-142.428.401	-233.500.879
Vergi öncesi kârı	**129.038.995**	**224.618.477**	**555.096.446**	**290.609.504**	**1.192.886.155**
Dönem vergi gideri (-)	-	-484.532	-57.468.871	-31.676.869	-198.830.566
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	-1.592.020	1.451.491	20.053.582	4.501.990	106.236.379
Net dönem kârı	**127.446.975**	**225.585.436**	**517.681.157**	**263.434.625**	**1.100.291.968**

Hasılat

Şirket'in 2019 yılı net satışları 1.110.723,50 TL iken 2020 yılsonu itibariyle %30,4 artarak, 1.448.766.348 TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında 2020 yılına oranla %117,7 artarak 3.154.302.309 TL' ye yükselmiştir. 30 Eylül 2022 tarihi ile sona eren dönemde net satış tutarı 4.626.151.679TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre %130 artış göstermiştir.

2021 yılı itibarıyla güç transformatörleri satışlarındaki artış, TEİAŞ ve TEİAŞ müteahhitleri olmak üzere elektrik iletimine ilişkin yatırımlarının artması ve elektrik dağıtım şirketlerinin yatırım taahhütleri sebebiyle yapmış oldukları orta gerilim anahtarlama ve dağıtım transformatörleri yatırım talepleri kaynaklı olup, testleri ve onayları tamamlanan yüksek gerilim kesici tip ürününün satışlarına ilk kez 2021 yılında başlanması da satışlardaki artışa önemli katkı sağlamıştır. 2021 yılı başlarında tüm dünyada yaşanan küresel daralmadan kaynaklı hammaddeye olan ulaşımın zorlaşması ile hammadde fiyatlarındaki artış ve buna ek olarak döviz kurundaki artışın dövize endeksli temin edilen

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 8270070568
Ticaret Sicil No 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

hammadde fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etkisi de satış tutarlarının artmasına neden olmuştur. Şirket'in, artan talebi hızlı ve sorunsuz karşılaması, üretim tesislerinde yarı mamül üretimine yönelik yaptığı mekanik fabrika yatırımının etkisiyle müşterilerine tekliflerinde rekabetçi olması, ürünlerinin artan kullanımına bağlı marka bilinirliğini artırması ve kapasitesinin artan talebi karşılamak için yeterli olması sayesinde 2022 yılında da büyümesini sürdürmüştür. TCMB'nin günlük açıkladığı gösterge ABD$/TL alış kurunun ilgili dönem ortalamalarına göre, ABD Doları bazında Şirket'in hasılatı, 2021 yılında 2020 yılına oranla %71,7, 30 Eylül 2022 ise önceki yılın aynı dönemine göre %17,5 artış göstermiştir. Yurt dışı satışların toplam satışlar içerisindeki payı ise brüt satışlara göre, izahname mali tablo dönemleri itibarıyla %17 ile %20 arasında seyretmiştir. Hasılatın dağılımı aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Yurtiçi satışlar	893.312.936	1.183.284.201	2.633.326.558	1.689.893.852	3.827.941.681
Yurtdışı satışlar	222.363.668	278.278.471	558.993.508	328.891.164	866.291.334
Diğer gelirler	23.458.429	3.361.569	7.424.072	4.251.733	7.424.243
Brüt satışlar	**1.139.135.033**	**1.464.924.241**	**3.199.744.138**	**2.023.036.749**	**4.701.657.258**
Satışlardan iadeler ve iskontolar (-)	(28.411.482)	(16.157.893)	(45.441.829)	(15.896.777)	(75.505.579)
Net satışlar	**1.110.723.551**	**1.448.766.348**	**3.154.302.309**	**2.007.139.972**	**4.626.151.679**

Diğer gelirler, ağırlıklı olarak Şirket'in üretim tesislerinde bulunan çatı GES elektrik satış ve hizmet satış (danışmanlık, bakım ve onarım) gelirlerinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satışların maliyeti 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 862.118.326 TL, 1.023.311.543 TL, 2.270.192.749 TL, 1.565.040.467 TL ve 3.336.435.637 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %18,7 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %121,8 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %113 artış göstermiştir.

Brüt kar marjı ise 2019, 2020, 2021 ile sona eren mali dönemler ile 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibariyle sırasıyla %22,4, %29,4, %28,0, %22,0 ve %27,9 seviyesindedir.

2021 yılı ilk yarısında tüm dünyada yaşanan küresel daralmadan kaynaklı hammaddeye olan erişimin zorlaşması ile hammadde fiyatlarındaki artışlardan kaynaklı, hammadde maliyetleri artış göstermiştir. Bununla birlikte 2021 yılının ikinci çeyreğinde alınan ve 3. çeyreğinde teslimi yapılan siparişlerin üretim maliyetlerindeki dalgalanmalar, brüt karlılıkta geçici düşüşe sebep olmuştur. Bu durum, 30 Eylül 2021'deki satılan malın maliyetine yansımış olup, dönem geçişi nedeniyle brüt karlılık geçici olarak %22,0 olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyetinin detayları, brüt kar ve brüt kar marjı hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
İlk madde ve malzeme ile genel üretim giderleri	803.470.132	1.011.651.481	2.235.299.047	1.545.063.837	3.852.277.414
Personel giderleri	44.679.413	58.285.859	110.279.106	78.537.059	136.570.736

28 Aralık 2022

T.C.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad
No:18 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 40 44 Fax:0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D.:172 007 3508
Mersis No:0172007350800001
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Amortisman giderleri ve itfa payları	24.814.553	39.036.641	44.482.454	31.067.357	37.029.327
Yarı mamul stoklarındaki değişim	(10.881.980)	(15.703.237)	(121.686.634)	(62.470.553)	693.745.580
Mamul stoklarındaki değişim	(3.605.982)	(93.436.997)	(94.950.360)	(54.517.605)	(439.878.169)
Satılan ticari mal maliyeti (-)	3.642.190	23.477.796	96.769.136	27.360.372	46.240.752
Satışların maliyeti	**862.118.326**	**1.023.311.543**	**2.270.192.749**	**1.565.040.467**	**3.336.435.637**
Brüt kar	**248.605.225**	**425.454.805**	**884.109.560**	**442.099.505**	**1.289.716.042**
Brüt kar marjı (%)	22,4	29,4	28,0	22,0	27,9

İlk madde ve malzeme ile genel üretim giderlerinin büyük bir kısmı silisli sac, bakır tel, bakır folyo, alüminyum tel, alüminyum folyo, transformatör yağı, DKP sac ve izolasyon malzemelerinden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021 ve 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 15.359.357 TL, 15.048.460 TL, 20.464.711 TL, 15.624.074 TL, 45.008.530 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %2,0 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %36,0 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %188 artış göstermiştir.

Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasılata oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %1,4, %1,0, %0,6, %0,8 ve %1,0 seviyesindedir.

Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler 2019 yılında 1,9 milyon TL 2020 yılında 1,3 milyon TL ve 2021 yılında 1,1 milyon TL ye gerilemiş, 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %224 artış göstermiştir. Artışın başlıca nedeni yeni pazar arayışları çerçevesinde Şirket'in aldığı danışmanlık hizmetleridir. Şirket bunun yanı sıra dışarıdan müşavirlik desteği ve bilgi işlem desteği hizmetleri de almaktadır. Şirketin genel yönetim giderleri yıllar itibari ile toplam seviyesini korumuş hatta yıllar itibari ile enflasyon ve dövizdeki artışlar göz önünde bulundurulursa düşüş göstermiştir. 2021 yılında kapasite artışı kapsamında alınan idari personellerden kaynaklı personel gideri 2021 yılında önceki yıla göre %89 artış göstermiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Personel giderleri	4.191.310	5.467.711	10.345.121	7.367.446	26.373.845
Dışarıdan sağlanan hizmetler	1.988.427	1.297.056	1.110.544	3.275.259	10.609.144
Lisans giderleri	590.242	1.786.062	623.214	412.788	972.682
Amortisman giderleri	111.629	184.787	264.055	349.865	1.010.970
Vergi, resim ve harçlar	1.493.783	1.990.772	815.269	657.859	399.429
Seyahat giderleri	2.536.456	1.672.267	2.847.816	54.050	132.278
Diğer	4.447.510	2.649.805	4.458.692	3.506.807	5.[illegible]502
Genel Yönetim Giderleri	**15.359.357**	**15.048.460**	**20.464.711**	**15.624.074**	**45.008.530**
Hasılata oranı (%)	1,4	1,0	0,6	0,8	1,0

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad. No:7B Umraniye/İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 813 007 3508
Ticaret Sicil No: 354354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 14.934.393 TL, 45.740.997 TL, 65.601.239 TL, 38.716.793 TL ve 125.582.702 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %206,3 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %43,4 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %224 artış göstermiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasılata oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %1,3, %3,2, %2,1, %1,9 ve %2,7 seviyesindedir.

Şirket, hem yurt içi ve hem de yurt dışı satışlarını artırma amacıyla faaliyetlerini son yıllarda arttırarak sürdürmektedir. Bu doğrultuda satış ve pazarlama ekiplerinde ek istihdamlar sağlanmış, hedeflenen ihracat pazarlarına ziyaretlerde bulunulmuştur ve referanslar ile yapılan görüşmeler ve yeni pazarlarda alınan işler özelinde ilgili firmalara komisyonlar ödenmiştir. Şirket, stratejileri doğrultusunda Covid-19 pandemi sürecinde müşteri sahalarına kadar uzanan teslimatlar gerçekleştirmiş ve ilgili lojistik maliyetlerine katlanmıştır. 2022 yılı ilk 9 ayında ise hem artan iş hacmi hem de artan enerji maliyetleri nedeniyle yükselen lojistik maliyetlere katlanmıştır.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Nakliye giderleri	4.259.131	6.955.011	31.989.331	7.747.517	46.132.624
Satış prim ve komisyon giderleri	1.506.772	15.668.833	17.795.902	12.875.459	38.413.711
Personel gideri	3.688.987	4.812.412	9.105.270	6.484.466	16.843.731
İhracat giderleri	3.361.346	11.499.053	1.488.290	10.490.693	12.388.695
Reklam ve sponsorluk giderleri	-	1.601.110	793.595	324.785	2.256.248
Seyahat giderleri	489.633	639.903	298.206	161.414	607.178
Amortisman giderleri	72.172	119.471	228.209	65.600	60.248
Bakım, onarım giderleri	622.344	149.752	41.995	36.636	33.066
Diğer	934.008	4.295.452	3.860.441	530.223	8.847.201
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	**14.934.393**	**45.740.997**	**65.601.239**	**38.716.793**	**125.582.702**
Hasılata oranı (%)	1.3	3.2	2.1	1.9	2.7

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 10.625.227 TL, 17.374.432 TL, 22.590.286 TL, 16.663.578 TL ve 17.969.499 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %64 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %30 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %8 artış göstermiştir. Şirket Ar-Ge çalışmalarına 2006 yılında başlamış, TÜBİTAK destekli ilk projesine 2009 yılında başlayarak Ar-Ge çalışmalarını devam ettirmiş, 2016 yılında Ar-Ge merkezi belgesi almıştır. Ar-Ge maliyetlerine ilişkin açıklama maddi olmayan duran varlıklar altında açıklanmıştır. Ar-Ge maliyetleri aktifleştirilmekte olup, %20 oranla 5 yıl içerisinde itfa edilmekte ve giderleştirilmektedir.

Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)

Şirket, aşağıdaki tabloda hesaplama yöntemi gösterildiği üzere, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

sona eren ara dönem itibariyle sırasıyla, 243.309.829 TL, 404.006.247 TL, 843.018.329 TL, 418.445.527 TL ve 1.157.225.355 TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı aynı dönemler itibariyle sırasıyla %21,9, %27,9, %26,7, %20,9 ve %25,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibarıyla düşen FAVÖK marjı, 10.2.1. bölümün "Satışların Maliyeti ve Brüt Kar" kısmında açıklandığı üzere satışların maliyetinin dönem geçişi nedeniyle geçici olarak artması kaynaklıdır.

Şirket'in artan talepleri karşılama gücü, müşteri taleplerinin erken tarihte teslim edilmesi, yapılan Ar-Ge çalışmaları ve 2021 yılında devreye alınan mekanik fabrika binası sayesinde maliyetler önemli ölçüde düşürülmüştür. Bununla birlikte, piyasalardaki daralma ve hammaddeye ulaşımın güçleşeceği öngörüsü ile uygun maliyetle hammadde alımları yapılmış olup, bu sayede son dönemde karlılık olumlu etkilenmiştir. Finansal tablo dönemleri itibariyle FAVÖK hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmiştir. Esas faaliyetlerinden gider/gelirlerin önemli bir kısmı kambiyo gelirlerinden oluşmakta olup, kambiyo gelirleri her ne kadar faaliyetlerle ilişkili bir gelir olsa da bir önceki döneme ait ticari alacakların bir sonraki dönemde tahsil ediliyor olması kaynaklı oluşan kur farklarıdır dolayısıyla ilgili döneme ait safi operasyonel karlılığı yansıtmadığı değerlendirilmektedir. Net kambiyo gelirleri haricindeki diğer esas faaliyetlerden gelir/gider kalemlerinin süreklilik arz eden operasyonel gelir/giderler olmadığı tespit edilmiştir.

TL	31 Aralık			30 Eylül	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4,626,151,679
Satışların maliyeti (-)	862.118.326	1.023.311.543	2.270.192.749	1.565.040.467	-3,336,435,637
Brüt kâr	**248.605.225**	**425.454.805**	**884.109.560**	**442.099.505**	**1.289.716.042**
Genel yönetim giderleri (-)	15.359.357	15.048.460	20.464.711	15.624.074	45.008.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14.934.393	45.740.997	65.601.239	38.716.793	125.582.702
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	10.625.227	17.374.432	22.590.286	16.663.578	17.969.499
Faaliyet Karı	**207.686.248**	**347.290.916**	**775.453.324**	**371.095.060**	**1.101.155.311**
Amortisman ve itfa giderleri	35.623.581	56.715.331	67.565.004	48.146.400	56.070.044
FAVÖK *	**243.309.829**	**404.006.247**	**843.018.329**	**419.241.460**	**1.157.225.355**
FAVÖK marjı (%)	21.9	27.9	26.7	20.9	25.0

** FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir.*

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 49.595.956 TL, 172.746.283 TL, 555.210.036 TL, 200.628.815 TL ve 562.119.376 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %248 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %221 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %180 artış göstermiştir.

Şirket ticari faaliyetleri kapsamında teslim edilen mamullerin tahsilatlarının yapılmasına kadarki süreçte son dönemlerde döviz kurlarındaki yukarı yönlü aşırı artıştan kaynaklı müşteriler nezdinde kur farkı geliri doğmuştur. Yıllar itibari ile artan ciro, döviz ve döviz endeksli yapılan satışların şirketin lehinde yükselen döviz kuru ile kur karı oluşmuştur.

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hurda satış gelirlerinin hasılata oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %0,6, %0,6, %0,6, %0,6 ve %0,9 seviyesindedir.

Şirket'in teşvik gelirlerinin tamamı SGK kaynaklı olup, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021, 30.09.2022 ile sona eren ara dönemler itibarıyla sırasıyla 6.573.439 TL, 11.316.526 TL, 13.399.539 TL ve 12.520.923 TL, 37.907.912 TL seviyelerindedir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri	26.406.508	137.982.233	500.413.940	160.279.691	418.885.336
Fiyat farkı gelirleri		2.101.876	6.558.172	3.551.500	64.043.799
Hurda satış geliri	6.260.963	9.336.425	19.471.625	12.630.828	40.084.308
Teşvik gelirleri	6.573.439	11.316.526	13.399.539	12.520.923	37.907.912
Reeskont faiz gelir/giderleri, net	-	-	-	8.954.175	-
Diğer (*)	10.355.046	12.009.223	15.366.760	2.691.698	1.198.021
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	**49.595.956**	**172.746.283**	**555.210.036**	**200.628.815**	**562.119.376**

(*) Ağırlıklı olarak iade, promosyon, ceza gelirlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 59.440.247 TL, 146.028.007 TL, 324.352.881 TL ve 150.257.983 TL, 365.509.761 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %145,7 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %122,1 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %143,3 artış göstermiştir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle esas faaliyetlerden diğer giderler detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirketin yıllar itibari ile kur farkı zararları tedarikçilerden yapılan döviz bazlı mal alımlarında döviz kurunun yükselişi ile birlikte kur farkı zararlarından kaynaklı oluşmuştur.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri	44.238.544	122.390.524	237.714.949	105.463.566	308.557.829
Şüpheli alacak karşılık gideri (Not 5)	7.507.707	6.892.713	26.316.662	32.873.196	21.015.432
Komisyon giderleri	488.427	6.462.094	15.634.410	2.467.036	1.555.560
7326 sayılı kanuna ilişkin vergi giderleri	-	-	5.446.968	-	-
Reeskont faiz giderleri, net	4.084.462	4.411.798	11.444.421	-	16.606.202
Diğer (*)	3.121.107	5.870.878	27.795.471	9.454.185	17.774.738
Esas faaliyetlerden diğer giderler	**59.440.247**	**146.028.007**	**324.352.881**	**150.257.983**	**365.509.761**

(*) Ağırlıklı olarak fiyat ve vade farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Sanayi Mah. Sokullu Cad
Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 823 007 3508
Ticaret Sicil No: 363
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren yıllık ve 30.09.2021, 30.09.2022 ile sona eren ara dönemler itibarıyla sırasıyla 3.266.399 TL, 4.889.828 TL, 5.126.504 TL, 7.225.097 TL ve 64.858.359 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinden kira geliri sağlamıştır. Ancak Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin kısmi bölünme yolu ile Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde devredilmesi sonrası söz konusu kira gelirleri sona ermiştir. 30.09.2022 tarihindeki 64.858.359 TL bakiye ise ağırlıklı olarak sabit kıymet satış karı, sabit kıymetler değer artışından oluşmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden diğer giderleri 31 Aralık 2021 tarihinde 13.813.815 TL, 30 Eylül 2022 tarihinde 1.774.664 TL seviyesinde gerçekleşmiştir ve sabit kıymetler değer düşüklüğünden kaynaklanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalar ve binaların tamamını gerçeğe uygun değeriyle takip etmek amacıyla, SPK değerleme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu değerleme şirketi, SPK'nın belirlediği akredite bağımsız değerleme kuruluşudur ve uygun nitelikte ve benzer bölgelerin değerlenmesinde yeterli tecrübeye sahiptir. Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olan değerleme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolardaki taşınan değerleri arasında ortaya çıkan olumsuz farklar ilgili dönem kar veya zarar tablosunda yatırım faaliyetlerinden gider olarak muhasebeleştirilmiştir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri, kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer farkı, kur korumalı mevduat faiz gelirleri ve ilişkili taraflardan elde edilen adat faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 838.567 TL, 2.168.983 TL, 16.915.907 TL, 7.745.302 TL ve 65.538.413 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2022 itibarıyla finansman gelirlerinde artış kur korumalı mevduat etkisiyle gerçekleşmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman gelirleri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Finansman gelirleri (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer farkları	-	-	-	-	28.514.244
Kur korumalı mevduat faiz gelirleri	-	-	-	-	4.909.395
Faiz gelirleri	838.567	2.168.983	16.915.907	7.745.302	32.114.774
Toplam	**838.567**	**2.168.983**	**16.915.907**	**7.745.302**	**65.538.413**

(*) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 6.923.605 TL'lik kısım ilişkili taraflardan elde edilen adat faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 72.436.983 TL, 156.449.526 TL,

28 Aralık 2022

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kule, Ks D Blok Sok. No: 1 Sokullu Cad.
No:12 Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 7370008008

459.442.629 TL, 142.428.401 TL ve 233.500.879 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %116,0 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %193,7 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %64 artış göstermiştir. Yıllar bazındaki artışın başlıca nedeni Şirket'in yabancı para cinsinden kullandığı kredilerin kur farkı giderleridir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman giderleri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Finansman giderleri (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri	34.488.460	111.105.029	320.210.942	82.900.381	66.456.702
Banka kredileri faiz giderleri	36.335.144	43.235.685	73.937.483	49.559.823	162.512.188
Türev işlemlerden kaynaklanan zararlar	-	-	62.631.570	8.154.870	-
Teminat mektubu komisyon giderleri	1.613.379	2.108.812	2.662.634	1.813.327	4.531.989
Toplam	**72.436.983**	**156.449.526**	**459.442.629**	**142.428.401**	**233.500.879**

Vergi Geliri / Gideri

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibariyle vergi geliri / gideri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirketin 2019, 2020 yıllarında ulaşılan karlılık üzerine kanun gereği ayrılan vergiler 2018-2019 ve 2020 yıllarında devam eden yatırımlardan kaynaklı vergi indiriminden faydalanmıştır. 2021 yılından itibaren indirim tutarı kalmadığı için vergi gideri oluşmaya başlamıştır.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Dönem vergi gideri	-	(484.532)	(57.468.871)	(198,830,566)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(1.592.020)	1.451.491	20.053.582	106,236,379
Toplam vergi gideri	**(1.592.020)**	**966.959**	**(37.415.289)**	**(92.594.187)**

Net Dönem Karı

Net dönem karı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 6 aylık ara dönemlerde sırasıyla 127.446.975 TL, 225.585.436 TL, 517.681.157 TL, 263.434.625 TL ve 1.100.291.968 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı 2020 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %77,0 artış, 2021 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %129,5 ve 30 Eylül 2022 ile sona eren ara dönemde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hasılattaki artış ve brüt karlılıktaki iyileşmeye paralel olarak 3 kat üzerinde bir artış göstermiştir. Bu artış mekanik fabrikanın devreye girmesiyle dışarıya yaptırılan yarı mamullerde katlanılan tedarikçi karı, taşıma maliyetleri gibi maliyetlerin ortadan kalkmasından kaynaklanmaktadır. Net dönem kar marjı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla %11,5, %15,6, %16,4 ve %13,1, %23,8 seviyelerindedir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Raporlanan her döneme ilişkin net satışlar ve gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklerin sebepleri işbu İzahname'nin 10.2.1. numaralı maddesinde açıklanmıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş

28 Aralık 2022

T.C.

ASTOR ENERJİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel enerji maliyetlerini direkt arttırıcı güncel küresel siyasal gelişmeler gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağının öngörülmesi, emtiada oluşan döviz kuru bazlı artışların yanında enerji başta olmak üzere maliyetlerin artması nedeniyle meydana gelen dünya çapında enflasyonist baskı, lojistik sorunlar ve hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler sayılabilir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler için gerekli malzemelerde tedarik sorunu yaşamamak için peşin alıma ve müşterilerinin taleplerini zamanında karşılayabilmek için yarı mamül ve mamül stoğunu artırmaya yönelmiştir, bu durumda işletme sermayesi ihtiyacı artmaktadır. Bununla birlikte emtia fiyatlarındaki olası dalgalanmalara karşı stok maliyetlerindeki değişim müşteri faturalarına zamanında yansıtılamayabilir. Şirket faaliyetleri üzerinde yukarıda sıralanan durumların etkisi önem arz eder.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (30.09.2022)	**Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**2.968.256.873**
Garantili	1.202.801.264
Teminatlı	41.317.343
Garantisiz/Teminatsız	1.724.138.266
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**203.997.326**
Garantili	93.331.234
Teminatlı	90.288.855
Garantisiz/Teminatsız	20.377.237
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**3.172.254.199**
Özkaynaklar	**2.561.255.496**
Ödenmiş sermaye	850.000.000
Değerleme fonu	394.263.417
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	52.168.495
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:	-3.738.156
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	168.269.772
Net dönem kârı	1.100.291.968
TOPLAM KAYNAKLAR	**5.733.509.695**

28 Aralık 2022

T.C.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
34768 Ümraniye/ İSTANBUL
Tel: 0216 636 41 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 273 007 3508
Ticaret Sicil No: 399154

Net Borçluluk Durumu 30.09.2022	Tutar (TL)
A. Nakit	212.890.419
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	298.971.272
D. Likidite (A+B+C)	511.861.691
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.129.199.743
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	108.744.414
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.670.116*
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.252.614.273
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	740.752.582
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	176.609.576
L. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	7.010.513
M. Türev Araçlar	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	183.620.089
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	924.372.671

*Türev Araçlar ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki gibi hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019 itibarıyla 310.314.698 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 505.996.522 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.038.789.515 TL ve 30 Eylül 2022 itibarıyla 923.865.756 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, nakit benzeri olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

Şirket'in ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır. Söz konusu türev araçlara ilişkin finansal yükümlülükler finansal borç olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Kısa Vadeli Borçlanmalar	114.694.302	398.874.571	1.021.271.660	1.244.118.607
Uzun Vadeli Borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Türev Araçlar	-	-	62.631.570	7.988.751
Toplam Finansal Yükümlülükler	**404.319.514**	**730.693.869**	**1.333.015.185**	**1.435.727.447**
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	-94.004.816	-224.697.347	-293.096.282	-212.890.419
Eksi: Finansal Yatırımlar	-	-	-1.129.388	-298.971.272
Net finansal borç	**310.314.698**	**505.996.522**	**1.038.789.515**	**923.865.756**
FAVÖK *	**243.309.829**	**404.006.247**	**843.018.329**	**1.381.002.223***
Net Finansal Borç / FAVÖK *	1.28	1.25	1.23	0.68

*30.09.2022 FAVÖK değeri son 12 ay olarak hesaplanmıştır.

*FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir. (Brüt kar – Genel yönetim giderleri – Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri – Araştırma ve geliştirme giderleri + Amortisman ve itfa giderleri olarak hesaplanmıştır)

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tebe Zenginler O Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad
No:2/B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel:0216 636 11 11 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D. 3000[illegible]
Ticaret Sicil No:358354

140

2 Aralık 2022