

07.08.2026 Tarihli

2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda

Sorulan Sorulara İlişkin Cevaplarımız

- 1. Şirketimizin 2025 yılında ticari alacaklar önemli ölçüde artarken nakit ve nakit benzerleri ciddi şekilde azalmıştır. Bu artışın ne kadarı vadesi uzayan alacaklardan kaynaklanmaktadır? İlk 10 müşterinin toplam alacak içindeki payı nedir?**

Ticari alacaklarımız 2024 yılındaki 8,57 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 11,76 milyar TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, ticari alacakların satışlara oranı da %25'ten %33'e yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni, şirketimizin büyüyen faaliyet hacmi ve satış yapısındaki değişimdir. Alacakların ortalama vadesi 2024 yılında 87 gün iken 2025 yılında 88 gün olmuştur. Dolayısıyla ortalama vadedeki değişim oldukça sınırlıdır.

Müşteri bazındaki ticari alacak konsantrasyonu düzenli olarak takip edilmekte olup, alacak portföyümüz müşteri kredi riski, ödeme performansı ve tahsilat vadeleri dikkate alınarak etkin şekilde yönetilmektedir. Yatırımcı sunumlarımızda yurtiçi satışlarımızın TEİAŞ ve EÜAŞ, elektrik dağıtım şirketleri, sanayi üretim tesisleri ve bayiler gibi müşteri grupları bazındaki dağılımına ilişkin bilgiler paylaşılmakla birlikte, ilk 10 müşterinin toplam ticari alacaklar içerisindeki payına ilişkin ayrıca bir konsantrasyon oranı açıklanmamaktadır.

- 2. Stokların yüksek seviyeye ulaşmasının temel nedeni nedir? Bu stokların ne kadarı kesinleşmiş siparişlere ne kadarı ise gelecekte oluşması beklenen talebe yönelik üretilmiştir?**

Stoklarımız 2025 yılında 3,75 milyar TL'den 7,80 milyar TL'ye yükselmiştir. Artışın temelinde ilk madde ve malzeme ile yarı mamul stoklarındaki yükseliş bulunmaktadır. Bu artış, üretim hacmimizdeki büyümenin yanı sıra güçlü sipariş portföyümüz doğrultusunda üretim ve tedarik süreçlerinin desteklenmesiyle ilişkilidir.

- 3. Yeni fabrikaların devreye alınması 2026 sonu planlanıyor, ancak güç trafosu fabrikasının 2027 başında yüzde 40 kapasiteyle devreye girmesi bekleniyor. Bu gecikmenin 2027 ve 2028 teslimatları için sipariş portföyünde risk oluşturmayacağı nasıl garanti edilecektir?**

Faz-3 ve Faz-4 yatırımlarımızın 2026 yılı sonuna kadar yaklaşık %95 seviyesinde tamamlanması hedeflenmektedir. Projelerde şu an için önemli bir gecikme öngörülmemektedir. Yeni kapasitenin 2027 yılı başında yaklaşık %40 kapasite kullanım oranıyla devreye alınması planlanmaktadır. Bu, yeni tesisin ticari verimliliğe kademeli olarak ulaşmasını öngören planlı bir kapasite artış (ramp-up) sürecidir.

2027 ve 2028 teslimatlarına ilişkin risklerin yönetiminde, mevcut üretim kapasitemiz ile yeni kapasitenin kademeli olarak devreye alınması birlikte değerlendirilmektedir. Kapasite kullanım oranının 2027 yılı sonunda %60-70 bandına, 2028 yılında ise %80-95 seviyelerine ulaşması planlanmaktadır. Mevcut kapasitemiz, yeni kapasitenin kademeli olarak devreye alınması ve etkin üretim planlamamız sayesinde, 2027 ve 2028 teslimatlarında önemli bir aksama yaşanması öngörülmemektedir.

- 4. Şirket 2025 yılını 824 milyon dolar ciro ile kapatmış, ancak başlangıçtaki 940 milyon dolarlık hedef altyapı yatırımlarındaki gecikmeler nedeniyle 853 milyon dolara revize edilmişti. 2026 yılı için açıklanan 1,094 milyar dolarlık ciro hedefinde aynı gecikme riski var mıdır? İlk yarıyıl performansı bu hedefle uyumlu mu seyrediyor?**

2025 yılında hedefimizin altında kalmamızın temel nedeni, altyapı yatırımlarındaki gecikmeler nedeniyle kapasite artırımı ve diğer yatırımların planlanan zamanda devreye alınamaması oldu. 2026 yılı için belirlediğimiz 1,094 milyar ABD doları ciro hedefi, 2025 gerçekleşmesine göre yaklaşık %33 büyümeye karşılık geliyor.

Bu yıl yatırımlarımızı plan doğrultusunda sürdürüyoruz. 2025'te yaklaşık 200 milyon dolarlık yatırım gerçekleştirdik; 2026 başında açıkladığımız 3. ve 4. faz yatırımlarını ise toplam 250 milyon dolar tutarında planlıyor ve 2027'nin ilk çeyreğinde üretime başlamayı hedefliyoruz. Dolayısıyla 2026 ciro hedefimiz açısından 2025'te yaşanan benzer ölçekte bir gecikme öngörmüyoruz.

Öte yandan, 1,9 milyar dolarlık güçlü bekleyen sipariş portföyümüz ve devam eden yüksek talep, büyüme hedefimizi destekliyor.

- 5. Şirketimizin Ester yağlı transformatörlerde Ar-Ge hangi aşamadadır? Amorf nüveli transformatör üretimi planlanıyor mu? SF6 gazı yerine alternatif yalıtım teknolojileri üzerinde çalışılıyor mu?**

Ester yağlı transformatörler halihazırda aktif olarak kullanılmaktadır. Amorf transformatörlere ilişkin çalışmalarımız da gerçekleştirilmiş olup, bu transformatörler günümüzde daha çok düşük güç ve güç dağıtım uygulamalarında kullanıldığından henüz yaygın bir kullanım alanına sahip değildir. SF6 içermeyen ürünlere yönelik Ar-Ge çalışmalarımız ise son aşamaya gelmiş olup, önümüzdeki yıl Avrupa pazarına yönelik satışların gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

- 6. Transformatör çekirdekleri için kritik hammadde olan grain-oriented electrical steel küresel ölçekte çok az üretici tarafından -POSCO, Nippon Steel, Baosteel, Thyssenkrupp, ArcelorMittal- kontrol ediliyor ve bu üreticiler talep yoğun dönemlerde dağıtım kotaları uyguluyor. Astor'un GOES tedarik zinciri ne kadar çeşitlendirilmiş? Başlıca tedarikçiler kim ve arz kesintisi riskine karşı bir B planı var mı?**

Silisli sac, transformatör üretimimiz açısından kritik hammaddelerimizden biridir. 2025 Faaliyet Raporumuzda da belirtildiği üzere, artan küresel talep ve tedarik koşullarındaki olası sıkışıklıklar, silisli sac başta olmak üzere temel hammaddeler açısından takip ettiğimiz önemli tedarik zinciri riskleri arasında yer almaktadır. Tedarik yapımız ise tek bir kaynağa bağımlılığı azaltacak şekilde çeşitlendirilmiştir. Ana hammaddelerimizi yurt içinin yanı sıra Avrupa ve Asya başta olmak üzere farklı uluslararası pazarlardan temin ediyoruz. Tedarik zincirimizin çeşitlendirilmesine yönelik yaklaşımımız yalnızca hammadde tarafıyla sınırlı değil. Örneğin, 30 Ocak 2026 tarihinde Trench Group GmbH ile 53,25 milyon Euro tutarında, güç transformatörlerinin üretiminde kullanılmak üzere çeşitli tip ve teknik özelliklerde yüksek gerilim bushing ürünlerinin tedarikine ilişkin bir sözleşme imzalanmıştır. Bu iş birliği, kritik komponentlerde güçlü ve güvenilir uluslararası tedarikçilerle uzun vadeli ilişkiler geliştirme yaklaşımımızın bir örneğidir. Bu kapsamda alınan başlıca önlemler; alternatif tedarik kaynaklarının hazır tutulması, tedarikçi havuzunun çeşitlendirilmesi, satın alma planlamasının erken yapılması ve üretim planlamasında esnekliğin korunmasıdır. Dolayısıyla, küresel ölçekte yaşanabilecek olası tedarik sıkışıklıklarının üretim sürekliliğimiz üzerindeki etkisini azaltmaya yönelik olarak hem tedarikçi çeşitlendirmesi hem de proaktif satın alma ve üretim planlaması uygulanmaktadır.

- 7. Şirketimizin net borçluluğu düşük ve nakit üretme kapasitesi güçlü görünürken kayıtlı sermaye tavanının mevcut seviyenin yaklaşık beş katına çıkarılması hangi zorunlu finansman ihtiyacından kaynaklanmaktadır. Yönetim önümüzdeki beş yıl içinde bedelli sermaye artırımını öngörüyor mu? Eğer öngörmüyorsa neden bu kadar yüksek bir tavan gerekli görülmüştür?**

Öncelikle belirtmek gerekir ki, kayıtlı sermaye tavanının 4,25 milyar TL'den 40 milyar TL'ye yükseltilmesi, şirketimizin 40 milyar TL tutarında bir finansman ihtiyacı olduğu veya bu tutarda bir sermaye artırımını planladığı anlamına gelmemektedir. Kayıtlı sermaye tavanı, şirketin çıkarılmış sermayesini gerekli görülmesi halinde artırabilmesine imkân sağlayan hukuki bir üst sınırdır. Şirketimizin mevcut çıkarılmış sermayesi 998 milyon TL olup, tamamı ödenmiştir.

Mevcut 4,25 milyar TL'lik kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresi 2026 yılı sonunda sona erecek olması nedeniyle, 2026-2030 dönemini kapsayacak şekilde yeni kayıtlı sermaye tavanı 40 milyar TL olarak belirlenmiştir. Bu düzenleme ile şirketimizin önümüzdeki dönemdeki büyüme ve yatırım planları doğrultusunda sermaye yapısına

ilişkin daha geniş bir hareket alanı sağlanması amaçlanmıştır. Herhangi bir sermaye artırımına ilişkin ihtiyaç, tutar ve yöntem ise yatırım planları, finansal yapı ve piyasa koşulları dikkate alınarak ilgili dönemde ayrıca değerlendirilecektir

8. Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde bağımsızlıklarını zedeleyebilecek herhangi bir değişken ödeme veya performansa bağlı prim sistemi uygulanacak mıdır? Ücretlendirme sadece görev sorumluluğu ve zaman yükü esasına göre mi yapılacaktır?

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin ücretlendirilmesinde, bağımsızlıklarını zedeleyebilecek herhangi bir değişken ödeme veya performansa dayalı prim sistemi uygulanmamaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.6.3 numaralı ilkesi doğrultusunda, ücretlendirme şirket performansı, kârlılık veya hisse performansından bağımsız olarak sabit huzur hakkı esasına göre yapılmaktadır.

Bu kapsamda, 2026 yılı için her bir bağımsız Yönetim Kurulu üyesine aylık net 110.000 TL huzur hakkı ödenmesi teklif edilmiştir.

9. ABD pazarında olası gümrük tarifeleri ve ticaret politikası riskleri yatırımcı için büyük belirsizlik yaratıyor. Astor, ABD'deki gümrük artışlarına karşı nasıl korunuyor? ABD de montaj hattı yatırımı planı somutlaştı mı?

Olası gümrük tarifelerini ve ticaret politikalarındaki değişimleri yakından takip ediyoruz. Mevcut sözleşmelerimiz kapsamında, gümrük vergilerinde meydana gelebilecek artışların fiyatlara yansıtılmasına imkan sağlayan hükümler bulunmaktadır. Bu sayede, olası tarife artışlarının finansal etkisinin yönetilmesi amaçlanmaktadır.

Bunun yanında, ABD güç transformatörü pazarında rekabetin önemli ölçüde teslimat süresi ve tedarik güvenilirliği üzerinden şekillenmesi, yüksek üretim kapasitemiz ve hızlı teslimat kabiliyetimiz açısından önemli bir avantaj sağlıyor. Bu nedenle stratejimizin temelinde yalnızca fiyat rekabeti değil, müşteriye güvenilir ve zamanında tedarik sağlayabilmek bulunuyor. Ankara'daki yatırımlarımızla güç transformatörü kapasitemizi 32.000 MVA'dan 102.000 MVA'ya çıkarmayı hedefliyoruz.

ABD'de montaj hattı veya üretim tesisi için ise şu aşamada kamuya açıklanmış kesinleşmiş bir yatırım kararımız bulunmamaktadır.

10. Şirketimizin 2025 bilançosunda büyüme devam ederken, ortaklığım açısından en kritik konu olan hisse başına değer yaratımı ve sermaye getirisi aynı ölçüde gerçekleşmemiştir. Yönetim Kurulu, önümüzdeki dönemde büyümenin gerçek anlamda ortak değeri oluşturduğunu göstermek için hangi finansal kriterleri

hedeflemekte ve bu hedeflerin gerçekleşmesini ortaklara hangi şeffaflıkta paylaşmayı planlamaktadır?

Bizim açımızdan büyümenin nihai amacı yalnızca ciroyu artırmak değil, bu büyümeyi kârlılığa, nakit yaratımına ve pay başına değere dönüştürmektir. 2025 yılında grup hissedarlarına ait net kârımız 7,67 milyar TL, pay başına kazancımız ise 7,68 TL olarak gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde FAVÖK ve FAVÖK marjı, net kârlılık, serbest nakit akışı, işletme sermayesi yönetimi ve pay başına kazanç temel takip göstergelerimiz olacaktır. Yeni yatırımlarımızın devreye alınmasıyla ölçek ekonomisi ve operasyonel verimlilikten daha fazla faydalanmayı hedefliyoruz.

Bu göstergelerdeki gelişmeleri finansal raporlarımız, faaliyet raporlarımız, yatırımcı sunumlarımız ve KAP açıklamalarımız aracılığıyla düzenli ve şeffaf şekilde paylaşmaya devam edeceğiz. Amacımız, büyümenin yalnızca bilanço büyüklüklerine değil, sürdürülebilir kârlılık ve ortak başına değere de yansımısını sağlamaktır.

11. şirketimizin mevcut yatırımlarını, üretim süreçlerini ve devam eden faaliyetlerini daha yakından incelemek amacıyla, Ekim ayı içerisinde avukatlarım tarafından bir fabrika ziyareti gerçekleştirilmesini planlamaktayım Söz konusu ziyaret kapsamında üretim tesislerinin, devam eden yatırımların ve operasyonel süreçlerin yerinde görülmesi hedeflenmektedir. Bu doğrultuda, şirketinizin uygun gördüğü tarih ve saat aralığının tarafımıza bildirilmesini rica ederim Göstereceğiniz ilgi ve iş birliği için teşekkür eder, uygun bir ziyaret zamanı konusunda geri dnşnz beklerim Saygılarımla.

Genel Kurul toplantımız kapsamında, toplantıya katılan yatırımcılarımıza üretim tesislerimizi ve devam eden yatırımlarımızı yerinde inceleme imkânı sağlanmışır. İlerleyen dönemde tüm yatırımcılarımıza açık benzer bir organizasyon planlanması halinde ayrıca bilgilendirme yapılacaktır.

12. şirket yatırımlarını büyük ölçüde öz kaynaklarla finanse ettiğini belirtiyor. Mevcut borçluluk seviyesi nedir ve 150 milyon dolarlık yeni yatırım finansmanında ne kadar dış borç kullanılması planlanıyor?

şirketimizin güçlü zkaynak ve likidite yapısı, yatırımlarımızın finansmanında önemli bir avantaj sağlamaktadır. 2025 yıl sonu itibarıyla toplam finansal borcumuz yaklaşık 4,6 milyar TL seviyesinde bulunurken, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlarımızın toplamı bu tutarın üzerindedir. Dolayısıyla şirketimiz net nakit pozisyonunda olup güçlü bir finansal yapıya sahiptir.

Yatırımlarımızın finansmanında zkaynaklarımızın yanı sıra uygun koşullardaki uzun vadeli dış finansman kaynaklarını da etkin şekilde kullanmaktayız. Nitekim 24 Aralık 2025 tarihinde, Ankara ASO 2. ve 3. OSB'deki yeni üretim hatlarının birinci fazına

ilişkin tedarik sözleşmelerinin finansmanı amacıyla HSBC Bank Middle East Limited ile toplam 54,13 milyon Euro tutarında, Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) güvenceli kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Vadesi 30 Mart 2032 tarihine kadar uzanan bu finansman, OeKB'nin İhracat Kredi Kuruluşu (ECA) güvencesine sahiptir.

Güçlü özkaynak ve işletme sermayemize ek olarak, OeKB benzeri uzun vadeli ve uygun koşullu finansman alternatiflerini de ihtiyaçlarımız doğrultusunda değerlendirmeye devam edeceğiz. 3 ve 4. Faz yatırımımızın finansmanı için de uluslararası bankalarla yürüttüğümüz çalışmalarımız devam etmektedir.

13. Bölünme sonrasında Astor Enerji ana şirketinin bilançosuna devredilen varlık ve yükümlülükler net olarak ne kadar? Ana şirket nakit akışı ve temettü kapasitesi nasıl etkileniyor? Ayrıca Astor Şarj, elektrikli araç şarj alanında faaliyet gösteriyor, bu pazardaki mevcut durum nedir? Şirketin cirosuna katkısı ne kadar ve ne zaman kârlı hale gelmesi öngörülmüyor?

Astor Enerji A.Ş. bünyesinde yürütülmekte olan elektrikli araç şarj ağı işletmeciliği faaliyetlerinin ayrı bir tüzel kişilik altında yürütülmesi amacıyla Astor Şarj A.Ş. kurulmuş olup, söz konusu bölünme işlemi 1 Nisan 2026 tarihinde tescil edilmiştir. Bölünme kapsamında, elektrikli araç şarj ağı işletmeciliği faaliyetlerine ilişkin varlık ve yükümlülükler Astor Şarj A.Ş.'ye devredilmiş olup, Astor Enerji A.Ş. yeni kurulan şirketin %100 oranında pay sahibi olmuştur.

Astor Şarj A.Ş.'nin sermayesinin tamamı, yani 400 milyon TL, Astor Enerji A.Ş.'ye ait olacak şekilde yapılandırılmıştır. Dolayısıyla işlem, Astor Enerji açısından bir nakit çıkışı veya ortaklık yapısında bir değişiklik yaratmamıştır. Bu nedenle bölünmenin ana şirketin konsolide nakit akışı veya temettü kapasitesi üzerinde tek başına olumsuz bir nakit etkisi yaratması beklenmemektedir. Bununla birlikte, şarj faaliyetlerinin ayrı bir tüzel kişilik altında yürütülmesiyle bu iş kolunun yatırım, finansman ve operasyonel performansının daha şeffaf şekilde izlenmesi ve büyüme fırsatlarına daha odaklı şekilde değerlendirilmesi amaçlanmaktadır. Mevcut ölçeği itibarıyla Astor Enerji'nin konsolide finansallarına katkısı sınırlı olmakla birlikte, kendi sektöründe ilk 4 oyuncu arasında yer almaktadır.

14. İhracatın 2025'te yüzde 42'den 2026 da yüzde 52 ye çıkması ve orta vadede yüzde 75'e ulaşması hedefleniyor. Bu politika Türkiye'nin iç pazarından kopmak anlamına mı geliyor? Yurtiçi pazar TEİAŞ ihaleleri vs. stratejide nasıl bir ağırlık taşıyacak?

İhracat payımızı 2026 yılında %52'ye, orta vadede %70-75 seviyelerine çıkarma hedefimiz, Türkiye pazarındaki faaliyetlerimizi azaltacağımız anlamına gelmemektedir. Stratejimiz, yurtiçindeki güçlü ve lider konumumuzu korurken, kapasite artışlarından

doğan ilave üretim gücünü ağırlıklı olarak yüksek büyüme potansiyeline sahip uluslararası pazarlarda değerdendirmekdir.

TEİAŞ, elektrik dağıtım şirketleri ve diğer yurtiçi enerji altyapısı yatırımları bizim için önemini korumaktadır. 2026 yılında da TEİAŞ tarafında önemli proje ve ihale fırsatları bulunmaktadır. Dolayısıyla stratejimiz yurtiçi pazardan uzaklaşmak değil; yurtiçindeki lider konumumuzu korurken, artan kapasitemizle uluslararası pazarlardaki güçlü büyüme potansiyelinden daha fazla faydalanmaktır.