



Astor Enerji A.Ş.

## Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu - II

05.01.2024



## İçindekiler

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI .....	3
HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ .....	3
29.12.2022'DE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU .....	3
DEĞERLEME SONUCU (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu) .....	8
HALKA ARZ SONUÇLARI .....	9
HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS .....	10
HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ .....	13



## DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Astor Enerji A.Ş. ("Astor Enerji" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 29.12.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanmış ve Şirket payları 18.01.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Astor Enerji'nin nihai halka arz fiyatı ile 05.01.2024 tarihine kadar (04.01.2024) piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

## HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Astor Enerji'nin çıkarılmış sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet C grubu pay ile Şirket ortağı Feridun Geçgel'e ait 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet C grubu pay olmak üzere toplamda 175.000.000 TL nominal değerli 175.000.000 adet C grubu pay, ve Şirket ortağı Feridun Geçgel'e ait 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet C grubu payın ek satış kapsamında, pay başına 12,50 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.12.2022 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 12,50 TL sabit fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 11-12-13 Ocak 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	12,5
Halka Arz Edilen Pay Adedi	210.000.000
Brüt Halka Arz Geliri	2.625.000.000

## 29.12.2022'DE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

29.12.2022 tarihinde KAP' ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 2019, 2020, 2021 yılsonu raporlama dönemleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporlarına, Bloomberg terminali ve Rasyonet veri tabanlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır. Yapılan değerlendirme çalışmasında değerlendirme para birimi olarak TL kullanılmıştır.



Değerleme görevinin koşulları ve amacına uygun şekilde değer esası olarak Pazar Değeri dikkate alınmıştır. Değerleme yaklaşımları olarak ise UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır fakat sadece Gelir Yaklaşımı yöntemlerinden olan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerinden biri olan Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

İNA Analizi yöntemi, birçok varsayıma dayanarak şirketin faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanır, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve şirket spesifik riskleri de barındırarak etraflı bir değerlendirme imkanı sunar.

Çarpan Analizi yöntemi ise borsada işlem gören benzer şirketlerin güncel değerleriyle kıyaslama imkânı vererek, birçok varsayıma bağlı yapılan İNA Analizi yöntemini teyit edici özellik taşır.

Bu kapsamda, sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilen ve uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

## Çarpan Analizi

Piyasa çarpanları metodu değerlendirilecek şirkete benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu yöntem etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Yurt içi çarpan analizinde, yurt içi benzer şirket sayısının az olması nedeniyle BİST-Metal Eşya Makine Endeksi'nde işlem gören şirketler ve BİST-Yıldız Pazar'da işlem gören sanayi şirketlerinin 18.11.2022 tarihi itibarıyla verileri dikkate alınmıştır.

Ayrıca, çarpan analizine yurt dışı seçilmiş benzer şirketlerin 18.11.2022 tarihli verilerine göre güncel değerlendirme çarpanları da dahil edilmiştir.

Çarpan analizinin tamamında Firma Değeri / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanının medyanı dikkate alınmıştır.

Çalışmanın tamamına hâkim olan muhafazakâr bakış açısı sebebiyle FD/FAVÖK çarpanları 0x-25x aralığında olan veriler hesaplamaya dahil edilmiştir. Bu aralık dışında kalan verilerin sağlıklı sonuç vermeyeceği düşünülmüştür.

FD/FAVÖK yöntemi, uluslararası kabul görmüş olması, ulusal / uluslararası piyasalarda değerlendirme çalışmalarında sıkça tercih edilmesi ve esas olarak aynı sektörde faaliyet gösteren ancak farklı borç/sermaye oranlarına sahip firmaların operasyonel performanslarının adil koşullarda değerlendirilebilmesi açısından tercih edilmiştir. Diğer sıklıkla kullanılan yöntemlerden FD/Satışlar, şirketin operasyonel performansını ve karlılığını ölçümlemede eksik kalırken, F/K ise, bir sefere mahsus ve operasyonel olmayan gelir/giderleri içermesi ve firmaların değişken sermaye yapılarını yeteri kadar dikkate almadığı değerlendirilmektedir. Sonuç olarak BİST-Metal Eşya Makine Endeksi, BİST-Yıldız Pazar sanayi şirketleri ve yurt dışı benzer şirketler ile yapılan çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılması uygun bulunmuştur.

Şirket'in 30.09.2022 tarihli bilançosundaki net finansal borç ve son 12 ay FAVÖK değeri düzeltilmiş olarak (5.3.2 faaliyet giderleri projeksiyonu kısmında anlatıldığı üzere Ar-Ge personeli giderleri dahil edilerek FAVÖK düzeltmesi yapılmıştır) çarpan analizinde kullanılmıştır:

- Şirket'in 30.09.2022 itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar, türev araçlar ve uzun vadeli finansal borçlardan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal varlıklar çıkarıldığında net finansal borcu 923.865.756 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.09.2022 itibarıyla son 12 aylık dönemdeki için düzeltilmiş FAVÖK'ü 1.567.080.794 TL olarak hesaplanmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK, Brüt Kar – Faaliyet Giderleri – Araştırma ve Geliştirme Personeli Giderleri + Amortisman olarak hesaplanmıştır. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderlerin 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 değerlendirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmemiştir. Son 12 ay hesaplaması ise 30.09.2022 FAVÖK değeri + 31.12.2021 FAVÖK değeri – 30.09.2021 FAVÖK değeri olarak yapılmıştır.



Çarpan analizi, bağımsız veri kaynağı sağlayıcıları olan Bloomberg terminali ve Rasyonet'in değerlendirme çalışmasının tamamlandığı tarih olan 18.11.2022 tarihli kapanış verilerine göre hazırlanmıştır.

### Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Değerleri (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

Buna göre, Şirket'in özsermaye değeri aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Yurtdışı Benzer Şirketler Medyanı	
<b>FD/FAVÖK Çarpanı (x)</b>	<b>10,7</b>
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	16.733.174.232
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>15.809.308.476</b>
Pay Başına Değer	18,60
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>15.809.308.476</b>
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>18,60</b>

Not: Çarpan rakamlarının küsüratı bulunmaktadır ve gösterimsel olarak virgülden sonra birinci basamağa yuvarlanmıştır.

Kaynak: Bloomberg Terminali (18.11.2022)

### Yurt İçi Benzer Şirketler (Elektrik Ekipman Üretim/Hizmet) Çarpan Değerleri (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

Yurtiçi Metal Eşya Makine Endeksi Medyanı	
<b>FD/FAVÖK Çarpanı (x)</b>	<b>10,8</b>
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	16.925.949.626
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>16.002.083.870</b>
Pay Başına Değer	18,83
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>16.002.083.870</b>
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>18,83</b>

Not: Çarpan rakamlarının küsüratı bulunmaktadır ve gösterimsel olarak virgülden sonra birinci basamağa yuvarlanmıştır.

Kaynak: Rasyonet (18.11.2022)

### Yurt İçi BİST-Yıldız Pazar Sanayi Şirketleri Çarpan Değerleri (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

Yurtiçi Yıldız Pazar Sanayi Şirketleri Medyanı	
<b>FD/FAVÖK Çarpanı (x)</b>	<b>9,2</b>
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	14.354.171.526
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>13.430.305.770</b>
Pay Başına Değer	15,80
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>13.430.305.770</b>
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>15,80</b>

Not: Çarpan rakamlarının küsüratı bulunmaktadır ve gösterimsel olarak virgülden sonra birinci basamağa yuvarlanmıştır.

Kaynak: Rasyonet (18.11.2022)



## Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU	Ağırlık	Sonuç
<b>Yurtdışı Benzer Şirketler Medyanı</b>		
Özsermaye Değeri	20%	15.809.308.476
Pay Başına Değer		18,60
<b>Yurtiçi Elektrik Ekipman Şirketleri Medyanı</b>		
Özsermaye Değeri	0%	17.189.381.540
Pay Başına Değer		20,22
<b>Yurtiçi Metal Eşya Makine Endeksi Medyanı</b>		
Özsermaye Değeri	40%	16.002.083.870
Pay Başına Değer		18,83
<b>Yurtiçi Yıldız Pazar Sanayi Şirketleri Medyanı</b>		
Özsermaye Değeri	40%	13.430.305.770
Pay Başına Değer		15,80
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>	<b>100%</b>	<b>14.934.817.551</b>
<b>Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer</b>		<b>17,57</b>

Not: Çarpan rakamlarının küsuratı bulunmaktadır ve gösterimsel olarak virgülden sonra birinci basamağa yuvarlanmıştır.

Kaynak: Rasyonet (18.11.2022)

## İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

İNA Analizi, bir şirketin serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve nakit pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değeri, şirketin özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda 10 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin 2022 yılı beklentisi (2022b) ve 2023-2031 yılları arası tahminleri ile TEB Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali verileri ışığında analiz edilerek 2022-2031 yılları için projekte edilmiştir.

Değerleme modelinde kullanılan Türkiye enflasyon ve USD/TL-EUR/TL kur tahminleri 2022-2031 yılları için aşağıdaki tabloda paylaşılan TEB Yatırım Ekonomik Araştırmalar verilerine dayanmaktadır. ABD ve Avrupa bölge enflasyon tahmininde, IMF verileri dikkate alınmıştır.

TEB EKONOMİK ARAŞTIRMALAR	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
USD/TL Ortalama	16,56	21,83	25,52	29,92	34,88	38,97	42,20	44,66	46,61	48,42
USD/TL Yılsonu	18,90	23,41	27,42	32,16	37,60	40,34	44,06	45,26	47,96	48,88
TR TÜFE Ortalama	72,6%	48,0%	37,6%	27,7%	18,9%	14,0%	10,5%	8,0%	6,5%	6,0%
TR TÜFE Yılsonu	67,0%	45,9%	31,6%	21,9%	16,0%	12,0%	9,0%	7,0%	6,0%	6,0%
DIŞ KAYNAKLAR	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ABD TÜFE	8,1%	3,5%	2,2%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Euro TÜFE	8,3%	5,7%	2,7%	2,2%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%

Kaynak: TEB Ekonomik Araştırmalar, IMF, TEB Yatırım

Şirket'in satış projeksiyonlarında 2022 yılı için Kasım 2022 itibarıyla yılsonu beklentisi dikkate alınmıştır. 2023 yılı için ise 2022 yılı Kasım ayı itibarıyla yurt içi ve ihracat pazarları için alınan siparişlerin 2023 ilk 6 ayı içerisinde teslimi ve faturalarının kesilmesi beklenen işler bazında hesaplama yapılmış, Şirket'in geçmiş 3 yılda yıllık hasılatının %45'inin ilk yarıda yapıldığı dikkate alınarak 2023 yılı hasılatı tahmin edilmiştir. 2024-2031 için Şirket yönetiminin tahminleri doğrultusunda piyasanın büyüme dinamikleri ile uyumlu olacak şekilde, ABD\$ cinsinden satış fiyatı sabit tutularak satış hacmi büyümesine göre yapılmıştır. ABD\$ cinsinden projeksiyon dönemi boyunca hesaplanan hasılat ilgili yıllara ait ortalama ABD\$/TL kurundan TL'ye çevrilmiştir. Hacim büyümesinin yıldan yıla artışının kapasite kullanımına etkisi gözetilerek ilave kapasite artışı yatırımları yatırım harcamalarında dikkate alınmıştır. Şirket'in tüm



projeksiyon dönemi boyunca kapasite artışı için yeterli fiziksel alanı olduğu gözlemlenmiş ve mülakatlarda teyit edilmiştir. Net satışları yurt içi pazardaki artış oranına göre ihracat pazarlarındaki artışı daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Bu durum, Ekim 2022 sonu itibarıyla 2023 ilk yarısına kadar tamamlanması beklenen işlere bakılarak teyit edilmiştir.

Hasılatın projeksiyonu aşağıda gösterildiği üzere ürün grupları ve müşteri grupları bazında Şirket yönetiminin sağladığı bilgiler ışığında oluşturulmuştur. Şirket'in, ABD\$ cinsinden 2022-2031 arası yıllık bileşik büyüme oranı toplam satışlar için %6,1, yurt içi satışlar için %5,5, yurt dışı satışlar için ise %8,2 olarak hesaplanmakta olup, sektör araştırmasında (BKP 2022 Sektör Raporu) belirtilen tahminler ile uyumlu olduğu değerlendirilmektedir.

Şirket'in brüt kar marjı ürün grupları bazında hesaplanarak ilgili ürün gruplarındaki satış hasılatı ile çarpılarak brüt kar elde edilmiştir. Şirket'in ürün gruplarının yıldan yıla toplam satışlar içerisinde değişkenlik göstermesi brüt kar marjını etkilemektedir.

Şirket'in brüt kar marjı "amortisman hariç" 2021'de %29,5 olup, 2022 yılı sonunda %29,6'ya ve kapasite artışları, verimlilik ve arazi üstü güneş enerjisi santrali yatırımlarıyla 2031'e kadar %31,2'ye ulaşacağı öngörülmüştür. Bu iyileşmedeki en büyük pay Şirket'in Ankara ili Bala ilçesinde sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde 13,95 MWe gücünde arazi üzeri güneş enerjisi santrali yatırımı kaynaklı olup, Şirket 13 milyon ABD\$ mertebesindeki yatırımdan 2024 yılından itibaren yıllık 3,5 milyon ABD\$ mertebesinde maliyette iyileşme beklemektedir.

Şirket'in faaliyet giderlerindeki Ar-Ge giderleri TFRS/TMS'ye göre aktifleştirilen Ar-Ge maliyetlerinin itfa giderlerinden oluşmaktadır. Ar-Ge harcamaları Ar-Ge personeli dahil aktifleştirilmektedir. Ancak, çalışmamızda Ar-Ge personeli aktifleştirilmeden gider olarak korunmuş olup projeksiyon dönemi boyunca 2019-2021 yıllarındaki Ar-Ge personel giderlerinin toplam satışlara oranının ortalaması dikkate alınmıştır. Diğer faaliyet giderleri hesaplarının satışlara oranı geçmiş yıllar ile uyumlu olacak şekilde hesaplanmış olup, Ar-Ge personel giderlerinin etkisiyle Şirket'in "amortisman ve itfa hariç" düzeltilmiş faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2021 yılında %3,0 iken 2022'de %3,6'ya 2031'de ise %4,1'e yükseleceği varsayılmıştır.

milyon TL	2019	2020	2021	2022b	2023t	2024t	2025t	2026t	2027t	2028t	2029t	2030t	2031t
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.111</b>	<b>1.449</b>	<b>3.154</b>	<b>6.631</b>	<b>9.686</b>	<b>12.099</b>	<b>15.157</b>	<b>18.890</b>	<b>22.337</b>	<b>25.547</b>	<b>28.492</b>	<b>31.005</b>	<b>33.173</b>
% Büyüme		30,4%	117,7%	110,2%	46,1%	24,9%	25,3%	24,6%	18,2%	14,4%	11,5%	8,8%	7,0%
Satışların Maliyeti (amortisman hariç)	-837	-984	-2.225	-4.671	-6.770	-8.347	-10.431	-12.997	-15.366	-17.572	-19.595	-21.322	-22.813
<b>Brüt Kar (amortisman hariç)</b>	<b>274</b>	<b>465</b>	<b>929</b>	<b>1.960</b>	<b>2.916</b>	<b>3.753</b>	<b>4.726</b>	<b>5.893</b>	<b>6.971</b>	<b>7.975</b>	<b>8.897</b>	<b>9.683</b>	<b>10.360</b>
Brüt Kar Marjı (amortisman hariç)	24,6%	32,1%	29,5%	29,6%	30,1%	31,0%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%
Faaliyet Giderleri (amortisman ve itfa hariç)	-36	-69	-96	-240	-370	-487	-625	-779	-921	-1.053	-1.174	-1.278	-1.367
Satışlara oranı (amortisman ve itfa hariç)	3,3%	4,8%	3,0%	3,6%	3,8%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
<b>FAVÖK</b>	<b>237</b>	<b>396</b>	<b>833</b>	<b>1.720</b>	<b>2.546</b>	<b>3.266</b>	<b>4.101</b>	<b>5.114</b>	<b>6.050</b>	<b>6.922</b>	<b>7.722</b>	<b>8.405</b>	<b>8.992</b>
FAVÖK Marjı	21,4%	27,3%	26,4%	25,9%	26,3%	27,0%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%

Şirket'in 2019-2022b arası net satışları ve FAVÖK'ünün yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) sırasıyla %81,4 ve %93,5 iken 2022b-2031t yılları arası net satışları ve FAVÖK'ünün YBBO'sunun sırasıyla %19,6 ve %20,2 olacağı öngörülmüştür. 2022b-2031t yılları arasındaki brüt kar marjındaki iyileşmeye karşı, Şirket'in amortisman ve itfa hariç düzeltilmiş faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki artış nedeniyle aynı dönemde FAVÖK marjında 2021 yılına kıyasla iyileşmenin 0,7 puan ile sınırlı kalacağı öngörülmüştür.

İNA yönteminin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

## İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine Göre Değerleme Sonuçları (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

Şirkete ait toplam serbest nakit akımları (SNA'lar) aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere, uç değer için ise uç değer büyüme oranı enflasyon oranlarındaki düşüş beklentisi de dikkate alınarak 2031 sonrasındaki dönem için %5,0 olarak varsayılmış olup, uç değer hesaplaması ihtiyatlı bir yaklaşımla 2022 AOSM'si kullanılarak yapılmıştır. 2022 yılı için değerlendirme çalışmasının tamamlandığı 18.11.2022 tarihinden yılsonuna kadar olan SNA dikkate alınmış olup, AOSM göre hesaplanan iskonto faktörü de 2022 yılı için aynı kıst esasıyla dikkate alınmıştır. Buna göre aşağıdaki tabloda gösterilen Şirket'e ait



toplam SNA'lar ve uç değer 18.11.2022'ye indirgenmiş ve net finansal borç düşülerek özsermaye değeri 13.236.998.999 TL olarak hesaplanmıştır. Pay başına değer ise 15,57 TL'ye tekabül etmektedir.

İNA Tablosu	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
<b>Satış Hasılatı</b>	<b>6.630.621.551</b>	<b>9.686.032.681</b>	<b>12.099.270.006</b>	<b>15.157.198.700</b>	<b>18.889.977.950</b>	<b>22.336.746.256</b>	<b>25.547.072.119</b>	<b>28.491.884.287</b>	<b>31.004.615.991</b>	<b>33.172.787.953</b>
Büyüme	110,2%	46,1%	24,9%	25,3%	24,6%	18,2%	14,4%	11,5%	8,8%	7,0%
Brüt Kar (amortisman hariç)	1.959.657.856	2.915.708.493	3.752.539.625	4.726.164.080	5.892.534.263	6.970.777.237	7.975.368.855	8.896.813.859	9.682.506.183	10.359.609.826
Brüt Kar Marjı (amortisman hariç)	29,6%	30,1%	31,0%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%	31,2%
Faaliyet Giderleri (amortisman hariç)	240.136.813	370.164.673	486.588.299	624.724.184	778.575.665	920.638.823	1.052.956.690	1.174.331.056	1.277.896.648	1.367.260.751
% Satışlar (amortisman hariç)	3,6%	3,8%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>1.719.521.043</b>	<b>2.545.543.821</b>	<b>3.265.951.326</b>	<b>4.101.439.896</b>	<b>5.113.958.598</b>	<b>6.050.138.414</b>	<b>6.922.412.165</b>	<b>7.722.482.803</b>	<b>8.404.609.535</b>	<b>8.992.349.075</b>
Düzeltilmiş FAVÖK marjı	25,9%	26,3%	27,0%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%
Amortisman	80.162.577	141.830.676	198.586.490	268.564.558	340.286.461	411.229.770	479.766.877	551.485.824	623.074.878	691.638.271
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>1.639.358.465</b>	<b>2.403.713.145</b>	<b>3.067.364.836</b>	<b>3.832.875.337</b>	<b>4.773.672.137</b>	<b>5.638.908.644</b>	<b>6.442.645.287</b>	<b>7.170.996.979</b>	<b>7.781.534.657</b>	<b>8.300.710.805</b>
Vergi Oranı	23%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
<b>Vergi Sonrası Faaliyet Karı</b>	<b>1.262.306.018</b>	<b>1.922.970.516</b>	<b>2.453.891.869</b>	<b>3.066.300.270</b>	<b>3.818.937.710</b>	<b>4.511.126.915</b>	<b>5.154.116.230</b>	<b>5.736.797.583</b>	<b>6.225.227.726</b>	<b>6.640.568.644</b>
+ Amortisman	80.162.577	141.830.676	198.586.490	268.564.558	340.286.461	411.229.770	479.766.877	551.485.824	623.074.878	691.638.271
- Yatırım Harcaması	239.938.249	645.761.767	446.635.023	536.929.108	503.185.845	579.054.981	645.677.852	703.296.461	751.401.395	793.779.333
- İşletme Sermayesi İhtiyacı	1.338.201.813	1.286.971.967	1.012.003.697	1.287.112.608	1.572.376.100	1.451.830.327	1.352.220.015	1.240.386.429	1.058.419.798	913.329.976
= <b>Serbest Nakit Akımı (SNA)</b>	<b>-27.745.032</b>	<b>132.067.457</b>	<b>1.193.839.638</b>	<b>1.510.823.113</b>	<b>2.083.662.226</b>	<b>2.891.471.376</b>	<b>3.635.985.240</b>	<b>4.344.600.517</b>	<b>5.038.481.410</b>	<b>5.625.097.606</b>
Uç Değer										32.096.583.093
AOSM	23,4%	22,1%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%
İskonto faktörü	0,98	0,80	0,67	0,56	0,46	0,39	0,32	0,27	0,22	0,18
<b>SNA'nın Bugünkü Değeri</b>	<b>-27.066.629</b>	<b>105.690.997</b>	<b>805.022.598</b>	<b>845.792.130</b>	<b>968.423.414</b>	<b>1.115.693.242</b>	<b>1.164.758.690</b>	<b>1.155.451.285</b>	<b>1.112.472.781</b>	<b>1.031.116.505</b>
Uç Değerin Bugünkü Değeri										5.883.509.743
<b>SNA'nın Bugünkü Değeri</b>	<b>8.277.355.012</b>									
Uç Değer Büyümesi	5,0%									
<b>Uç Değerin Bugünkü Değeri</b>	<b>5.883.509.743</b>									
<b>Firma Değeri</b>	<b>14.160.864.755</b>									
Net Borç/(Net Nakit)	923.865.756									
<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>13.236.998.999</b>									
<b>Özsermaye Değeri (ABD\$)</b>	<b>709.758.659</b>									
<b>Pay Başına Özsermaye Değeri</b>	<b>15,57</b>									

## DEĞERLEME SONUCU (29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu)

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 14.085.908.275 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 850.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **16,57 TL** olarak hesaplanmıştır. %24,6 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 10.620.774.839 TL, pay başına değer ise **12,50 TL** (virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır) olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 175.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arz büyüklüğü 2.187.500.000 TL olup, halka arz sonrası halka açıklık oranı %17,54 olarak hesaplanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 210.000.000 TL'ye çıkabilecektir. Bu durumda, halka arz büyüklüğü 2.625.000.000 TL, halka arz sonrası halka açıklık oranı ise %21,04'e olacaktır.

DEĞERLEME SONUCU	Ağırlık	TL
İNA analizine göre Özsermaye Değeri		13.236.998.999
Pay Başına Değer	50%	15,57
Çarpanlar analizine göre Özsermaye Değeri		14.934.817.551
Pay Başına Değer	50%	17,57
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>		<b>14.085.908.275</b>
<b>Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer</b>	<b>100%</b>	<b>16,57</b>





Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>14.085.908.275</b>
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	850.000.000
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>16,57</b>
Halka Arz İskontosu	24,60%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	10.620.774.839
<b>Halka Arz Pay Başına Değeri *</b>	<b>12,50</b>
Sermaye Artırım Oranı	17,41%
Sermaye Artırımı (nominal TL)	148.000.000
Sermaye Artırımı Büyüklüğü	1.850.000.000
Ortak Satışı (nominal TL)	27.000.000
Ortak Satışı Büyüklüğü	337.500.000
Ek Satış Oranı	20,00%
Ek Satış (nominal TL)	35.000.000
Ek Satış Büyüklüğü	437.500.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Ek Satış Hariç)	175.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Ek Satış Dahil)	210.000.000
<b>Halka Arz Büyüklüğü (Ek Satış Hariç)</b>	<b>2.187.500.000</b>
<b>Halka Arz Büyüklüğü (Ek Satış Dahil)</b>	<b>2.625.000.000</b>
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	12.475.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	998.000.000
Halka Açıklık Oranı (Ek Satış Hariç)	17,54%
Halka Açıklık Oranı (Ek Satış Dahil)	21,04%

## HALKA ARZ SONUÇLARI

11-12-13 Ocak 2023 tarihlerinde talep toplanan Astor Enerji A.Ş. paylarının halka arzında 1 TL nominal değerli pay fiyatı 12,5 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz edilen 210.000.000 TL nominal değerli payların 34,5 katına denk gelen 7.242.343.445 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arz sonucunda Ek satışa konu payların da dahil edildiği toplam 210.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleştirilmiştir.

Dağıtım sonuçları aşağıdaki tabloda yatırımcıların dikkatine sunulmuştur.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Başvuru Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Talebi Karşılanan Başvuru Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	82.250.000	%47,0	752.238	5.005.955.287	%69,1	689.806	82.250.000	%39,2



Şirket Çalışanları	5.250.000	%3,0	627	8.629.006	%0,1	615	8.400.000	%4,0
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	70.000.000	%40,0	386	2.075.079.052	%28,7	302	93.100.000	%44,3
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	17.500.000	%10,0	15	152.680.100	%2,1	11	26.250.000	%12,5
<b>Toplam</b>	<b>175.000.000</b>	<b>%100,0</b>	<b>753.266</b>	<b>7.242.343.445</b>	<b>%100,0</b>	<b>690.734</b>	<b>210.000.000</b>	<b>%100,0</b>

## HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 18.01.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2022 yılsonu, 2023 yılı ilk 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2022	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2023	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2022	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.09.2023
Net Satışlar	3.154.302.309	7.392.433.448	1.080.911.812	1.893.821.925	2.789.234.671	4.691.966.560	4.626.151.679	8.882.635.830
Brüt Kar	884.109.560	2.485.518.746	270.836.807	580.606.997	732.507.487	1.816.394.732	1.289.716.042	3.414.083.504
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>%28,0</b>	<b>%33,6</b>	<b>25,1</b>	<b>30,7</b>	<b>26,3</b>	<b>38,7</b>	<b>27,9</b>	<b>38,4</b>
Faaliyet Karı	775.453.324	2.084.622.816	215.842.474	451.114.736	621.653.393	1.513.039.413	1.101.155.311	2.858.513.270
<b>Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>%24,6</b>	<b>%28,2</b>	<b>%20,0</b>	<b>%23,8</b>	<b>%22,3</b>	<b>%32,2</b>	<b>%23,8</b>	<b>%32,2</b>
FAVÖK	843.018.328	2.164.253.897	234.701.641	492.602.062	659.189.880	1.553.771.057	1.157.225.355	2.930.532.352
<b>FAVÖK Kar Marjı</b>	<b>%26,7</b>	<b>%29,3</b>	<b>%21,7</b>	<b>%26,0</b>	<b>%23,6</b>	<b>%33,1</b>	<b>%25,0</b>	<b>%32,9</b>
Net Kar	517.681.157	1.827.009.411	237.733.324	453.226.329	643.284.569	1.614.920.611	1.100.291.968	3.043.206.717
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>%16,4</b>	<b>%24,7</b>	<b>%22,0</b>	<b>%23,9</b>	<b>%23,1</b>	<b>%34,4</b>	<b>%23,8</b>	<b>%34,2</b>



Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2022 12 aylık ve bağımsız denetimden geçmemiş 2023 3 aylık, 6 aylık, 9 aylık bilanço bilgileri aşağıda verilmektedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
<b>Varlıklar</b>				
<b>Dönen varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	143.100.915	1.565.859.895	1.934.000.187	1.234.343.696
Finansal yatırımlar	371.983.256	711.026.301	423.782.165	1.748.555.877
Ticari alacaklar:				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	28.037.911	33.976.630	72.690.303	80.013.034
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.550.076.171	2.366.554.358	3.094.877.096	4.024.986.511
Diğer alacaklar:				
- İlişkili olmayan taraflardan	149.055.775	147.534.252	115.393.630	152.655.514
Türev Araçlar			56.626.550	76.823.350
Stoklar	1.201.416.720	1.199.145.368	1.397.634.833	1.282.326.788
Peşin ödenmiş giderler	584.590.901	825.925.868	1.040.886.359	1.375.935.356
Diğer dönen varlıklar	677.459	19.483.017	1.522.521	1.898.362
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>5.028.939.108</b>	<b>6.869.505.689</b>	<b>8.137.413.644</b>	<b>9.977.538.488</b>
<b>Duran varlıklar</b>				
Diğer alacaklar:				
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.627.738	8.680.751	8.683.649	8.680.751
Finansal yatırımlar	34.342.690	35.204.956	35.298.493	36.908.397
Maddi duran varlıklar	886.361.012	907.049.735	975.750.333	1.214.564.752
Maddi olmayan duran varlıklar				
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	194.066.777	188.824.027	246.722.368	324.845.490
Peşin ödenmiş giderler	35.155.910	47.542.163	400.620.389	399.503.577
Ertelenmiş vergi varlığı	230.465.840	288.590.572	233.846.083	290.052.133
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>1.389.019.967</b>	<b>1.475.892.204</b>	<b>1.900.921.315</b>	<b>2.274.555.100</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>6.417.959.075</b>	<b>8.345.397.893</b>	<b>10.038.334.959</b>	<b>12.252.093.588</b>
<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Kaynaklar</b>				
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli borçlanmalar	1.012.762.245	771.427.842	514.341.259	329.861.765
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	113.227.638	119.719.592	154.774.951	165.187.094
Ticari borçlar:				
- İlişkili taraflara	36.351.966	7.000.000	39.649.510	-
- İlişkili olmayan taraflara	910.572.079	637.371.344	942.072.273	1.215.501.933
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	28.388.690	46.671.131	49.214.158	47.707.986
Diğer borçlar:				
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	475.177.797	600.882	600.882
Ertelenmiş gelirler	617.896.471	809.483.992	1.735.778.512	2.216.288.001
Dönem karı vergi yükümlülüğü	79.648.037	63.399.851	144.776.543	273.969.975
Kısa vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	7.554.114	9.780.395	11.858.129	16.768.088
- Diğer karşılıklar	412.276	303.400	303.400	303.400
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	120.702.771	216.532.104	96.691.296	190.500.976



<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>2.927.516.287</b>	<b>3.156.867.448</b>	<b>3.690.060.913</b>	<b>4.456.690.100</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>				
Uzun vadeli borçlanmalar	159.475.205	152.107.409	148.964.914	123.161.571
Uzun vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	20.100.894	16.036.844	21.861.520	22.800.084
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>179.576.099</b>	<b>168.144.253</b>	<b>170.826.434</b>	<b>145.961.655</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>3.107.092.386</b>	<b>3.325.011.701</b>	<b>3.860.887.347</b>	<b>4.602.651.755</b>
<b>Özkaynaklar</b>				
Ödenmiş sermaye	850.000.000	998.000.000	998.000.000	998.000.000
Paylara ilişkin primler / iskontolar	-	1.625.826.355	1.625.826.355	1.625.826.355
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	52.168.495	167.067.671	167.067.671	167.067.671
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:				
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/ kayıpları:				
- Maddi duran varlık değerlendirme artışları	412.110.087	426.146.141	426.146.141	467.806.173
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ kayıpları	(2.374.543)	(5.968.448)	(10.601.309)	(8.553.226)
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	171.953.239	1.356.088.144	1.356.088.143	1.356.088.143
Net dönem kârı	1.827.009.411	453.226.329	1.614.920.611	3.043.206.717
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>3.310.866.689</b>	<b>5.020.386.192</b>	<b>6.177.447.612</b>	<b>7.649.441.833</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>6.417.959.075</b>	<b>8.345.397.893</b>	<b>10.038.334.959</b>	<b>12.252.093.588</b>

Astor Enerji'nin Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2022 ve 2023 yılsonu projeksiyonları ve 2022 ile 01.01.2023-30.09.2023 tarihlerinde gerçekleşen veriler aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı şekilde özetlenmiştir.

<b>Tahmin (milyon TL)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Net Satışlar	6.631	9.686
Brüt Kar	1.879	2.774
Faaliyet Karı	1.639	2.404
FAVÖK*	1.720	2.546
<b>Gerçekleşme (milyon TL)</b>	<b>2022</b>	<b>01.01.2023 - 30.09.2023</b>
Net Satışlar	7.392	8.883
Brüt Kar	2.486	3.414
Faaliyet Karı	2.085	2.859
FAVÖK*	2.164	2.931
<b>Gerçekleşme oranı (%)</b>	<b>2022</b>	<b>01.01.2023 - 30.09.2023</b>
Net Satışlar	%111,5	%91,7
Brüt Kar	%132,2	%123,1
Faaliyet Karı	%127,2	%118,9
FAVÖK*	%125,9	%115,1

\*FAVÖK = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman ve İtfa Giderleri



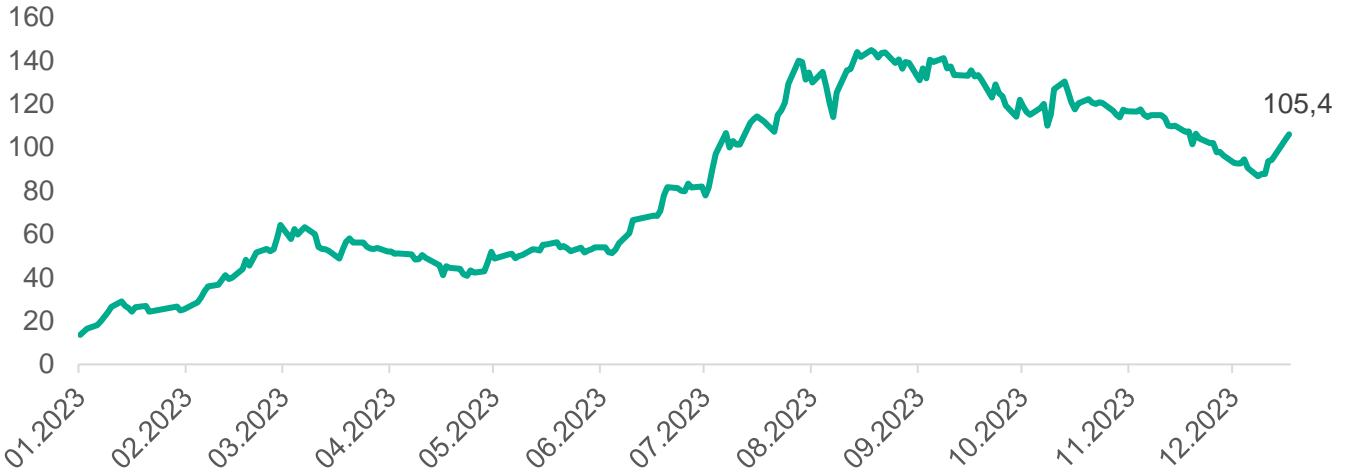
Şirket'in 2022 yılsonu projeksiyonları ile gerçekleşen verileri karşılaştırıldığında Hasılat projeksiyonunun %11,5 üzerinde, FAVÖK ise %25,9 üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30.09.2023 tarihli denetim raporunda ve 2023 yılsonu projeksiyonlarında yer alan finansal kalemler, olası mevsimsellik etkileri göz ardı edilerek, gerçekleşme oranları üzerinden karşılaştırılmıştır. Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yılı tahmini verileri ile 2023 yılı üçüncü çeyreğinde gerçekleşen veriler karşılaştırıldığında Şirket'in 2023 yılı 9 aylık finansallarına göre Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen 2023 yılına ait tahmini hasılatın %91,7, FAVÖK'ün ise %115,1 oranında gerçekleştiği görülmektedir. İlk dokuz aylık Faaliyet Karı ve FAVÖK gerçekleşme hesabında esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderler dahil edilmemiştir. FAVÖK değerleri Brüt Kardan faaliyet giderleri ve araştırma ve geliştirme personeli giderleri düşülerek ve amortisman ve itfa giderleri eklenerek elde edilmiştir.

## HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Astor Enerji'nin payları, 18 Ocak 2023 tarihinde 12,5 TL halka arz fiyatıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, Şirket paylarının 04.01.2024 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 105,4 TL'dir.

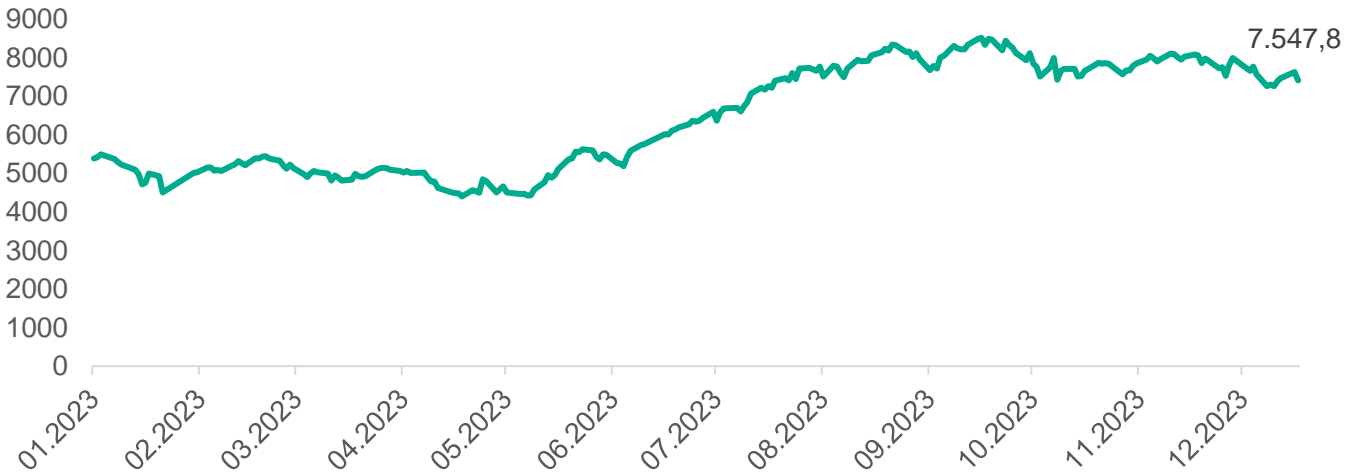
ASTOR (TL)



Kaynak: TEB Yatırım, Matriks Data

Astor Enerji'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

BIST100



Kaynak: TEB Yatırım, Matriks Data

Astor Enerji payları halka arz fiyatına kıyasla %743,2 oranında değer kazanmıştır. Payların işlem gördüğü tarihten bu yana BIST100 Endeksi ise %40,2 oranında değer kazanmıştır.