

ASTOR / Astor Enerji

Astor Enerji (ASTOR), 3Ç24 döneminde 2.070 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %30 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %213 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 10,3 puan artış göstererek %34,2 seviyesinde gerçekleşti. Cirodaki gerilemeye ek olarak maliyetlerdeki artış brüt kar marjını baskıladı. Geçen yıl 3. Çeyrekte net parasal pozisyon kaybı yazan şirket, 3Ç24 döneminde elde ettiği net parasal pozisyon kazancı, net karı destekleyen en önemli unsurlardan oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %9,1 azalış gösterdi

3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %9,1 azalış göstererek 6.063 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %17 arttı. Toplam satışlar içerisinde yurtiçi satışlar 3.879 milyon TL ve yurtdışı satışlar ise 2.177 milyon TL oldu. Brüt kar yıllık %31,7 azalışla 2,5 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -13,7 puan azalışla %41,7 seviyesinde gerçekleşti. 2024 9A döneminde bölge bazında en yüksek ihracat %52 ile Avrupa Birliği ülkelerine, %28 ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika'ya gerçekleştirildi. 2024 9A itibarıyla toplam satışlar içerisinde en büyük pay %45 ile güç transformatörlerinin oldu. Güç transformatörlerini %33 ile dağıtım transformatörleri izledi. İhracatın toplam satışlardaki payı ise %38 seviyesine yükseldi.

FAVÖK 2,3 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %29 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %28,4 artış gösterdi ve 2.254 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 10,7 puan azalışla %37,2 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %34,0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %16,7 artışla 18,5 milyar TL'ye yükseldi. Toplam satışlar önceki yılın aynı dönemine göre %17'lik artışla 18.537 milyon TL'ye, yurtiçi satışlar %9'luk artışla 11.591 milyon TL'ye ve yurtdışı satışlar ise %34'lük artışla 7.107 milyon TL'ye ulaştı. Brüt kar marjı -2,8 puan azalışla %38,5 seviyesinde, FAVÖK marjı 4,6 puan azalışla %32,6 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %2,2 artış gösterdi ve 6,1 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı %46,8 artışla 3.466 milyon TL'ye yükseldi.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	79,20
Piyasa Değeri (mn TL)	79.041,6
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	22.131,6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998.000
Halka Açık Sermaye	279.440
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	1,6
3 Aylık	-17,2
Yılbaşına göre	-14,9
Son 1 Yıl	-38,4

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	9,0
3 Aylık	-1,7
Yılbaşına göre	-29,4
Son 1 Yıl	-47,3

Piyasa Çarpanları

F/K	10,8
PD/DD	4,3
FD/NS	2,9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	27.820.998
Net Borç	-5.172.391
Net Döviz Pozisyonu	785.158
Net Satışlar	18.537.503
FAVÖK	6.051.342
Net Kar/Zarar	3.466.520

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	6.062.789	6.673.233	-9,1	5.162.032	17,4	18.537.503	15.887.734	16,7
Brüt Faaliyet Karı	2.526.091	3.696.534	-31,7	2.061.689	22,5	7.132.707	6.558.220	8,8
Faaliyet Giderleri	514.946	380.039	35,5	479.575	7,4	1.658.175	963.951	72,0
Finansman Gelir/Gider	393.047	237.948	65,2	289.174	35,9	795.792	352.119	126,0
Esas Faaliyet Karı	2.011.145	3.316.495	-39,4	1.582.114	27,1	5.474.532	5.594.269	-2,1
FAVÖK	2.011.145	3.152.425	-36,2	1.582.114	27,1	6.051.342	5.922.479	2,2
Ana Ortaklık Net Kar	2.070.590	1.593.156	30,0	661.899	212,8	3.466.520	2.361.675	46,8

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	41,7	55,4	-13,7	39,9	1,7	38,5	41,3	-2,8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	33,2	49,7	-16,5	30,6	2,5	29,5	35,2	-5,7
Favök Marjı (%)	33,2	47,2	-14,1	30,6	2,5	32,6	37,3	-4,6
Net Kar Marjı (%)	34,2	23,9	10,3	12,8	21,3	18,7	14,9	3,8

ASTOR / Astor Enerji**Net nakit pozisyonu artıyor**

Şirketin bir önceki yılın aynı döneminde 2.364 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 4.495 milyon TL net nakdi bu dönemde 5.172 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,7 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin döviz pozisyonu bulunmamaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 1.644 milyon TL artarak 3.930 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 4.802 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.791 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1.368 milyon TL nakit çıkışı oldu. 30.09.2024 itibarıyla özkaynaklar 2023 yıl sonuna göre %10 oranında artarak 18.329 milyon TL seviyesine yükseldi.

2024 ve 2025 Hedefler

Astor Enerji'nin bir önceki çeyrek açıklanan 2024 yılı sonu için ciro hedefi 826 milyon \$ seviyesinde sabit bırakıldı. 2025 yılı için ise ciro hedefi bir önceki çeyrekte olduğu gibi 1.013 milyon \$ olarak açıklandı. 2024 yılı ihracatının ise bir önceki çeyrekte olduğu gibi toplam satışlar içerisinde %48 pay ile 400 milyon \$ ve 2025 hedefinin ise %51 pay ile 512 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir.

Ar-Ge Yatırımları

Şirketin 2024 9A dönemi itibarıyla Ar-Ge harcaması 639 milyon TL olarak gerçekleşti. 2024 yılında yıllık Ar-Ge harcamasının 600 milyon TL üzerine çıkarılması hedeflenmektedir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla; TÜBİTAK destekli 23 adet tamamlanan, Ar-Ge Merkezi kapsamında 139 adet tamamlanan ve 44 adet devam eden proje bulunmaktadır. 30.09.2024 itibarıyla 38 adet yeni Ar-Ge projesi başlatılmış ve 2024 yılı sonuna kadar toplam 50 adet yeni Ar-Ge projesi başlatılması hedeflenmektedir.

Değerlendirme

Şirketin artan net nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Net satışlardaki ve marjlardaki gerilemeye rağmen; net işletme sermayesindeki artışın korunmasının, kısa vadeli yükümlülüklerdeki oransal artışın dönen varlıklardaki artışa göre daha düşük seviyede kalmasının ve dönen varlıkların kısa vadeli borçları karşılayacak seviyenin üzerinde olmasının şirket finansallarına olumlu anlamda etki etmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2.498.898	8.528.323	17.708.532	9.977.538	19.384.400	94,3
Hazır Değerler	293.096	235.806	2.285.826	1.234.344	3.929.684	218,4
Ticari Alacaklar	1.385.672	4.248.288	8.054.821	4.105.000	5.728.623	39,6
Diğer Alacaklar	99.807	245.618	105.400	152.656	281.395	84,3
Stoklar	551.631	2.129.120	2.054.530	1.282.327	2.489.877	94,2
Diğer Dönen Varlıklar	1.597	1.116	934	1.898	33.381	1.658,4
Duran Varlıklar	686.061	3.282.242	7.770.510	2.274.555	8.436.598	270,9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	521.633	2.229.485	4.002.427	1.214.565	4.000.832	229,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	108.519	539.087	1.784.905	324.845	3.012.421	827,3
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	3.184.959	11.810.565	25.479.043	12.252.094	27.820.998	127,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.827.582	4.829.627	8.696.736	4.456.690	9.365.717	110,1
Finansal Borçlar	895.927	1.668.858	1.186.127	329.862	1.331.689	303,7
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	125.345	186.580	256.741	165.187	127.525	-22,8
Ticari Borçlar	466.179	1.560.368	2.289.532	1.215.502	2.379.990	95,8
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	340.131,12	1.413.821,94	4.964.335,97	2.746.139,31	5.526.512,13	101,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	258.802	295.910	154.613	145.962	125.677	-13,9
Finansal Borçlar	249.112	262.788	115.689	123.162	78.965	-35,9
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	9.689,87	33.122,81	38.923,92	22.800,08	46.711,97	104,9
Öz Sermaye	1.098.575	6.685.027	16.627.695	7.649.442	18.329.604	139,6
TOPLAM PASİFLER	3.184.959	11.810.565	25.479.043	12.252.094	27.820.998	127,1

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	1,4	1,8	2,0	2,2	2,1
Likitide Oran	1,1	1,3	1,8	2,0	1,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	65,5	43,4	34,7	37,6	34,1
T. Finansal borç / Aktif	39,9	17,9	6,1	5,0	5,5
Toplam Borç / Özsermaye	189,9	76,7	53,2	60,2	51,8

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6.673.233	6.062.789	-9,1	15.887.734	18.537.503	16,7
Satışların Maliyeti	2.976.699	3.536.698	18,8	9.329.514	11.404.796	22,2
Brüt Kar/Zarar	3.696.534	2.526.091	-31,7	6.558.220	7.132.707	8,8
Faaliyet Giderleri	380.039	514.946	35,5	963.951	1.658.175	72,0
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	3.316.495	2.011.145	-39,4	5.594.269	5.474.532	-2,1
Esas Faaliyet Karı	3.301.954	1.987.673	-39,8	5.922.221	5.577.390	-5,8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	3.152.425	2.011.145	-36,2	5.922.479	6.051.342	2,2
Ana Ortaklık Net Kar	1.593.156	2.070.590	30,0	2.361.675	3.466.520	46,8

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	55,4	41,7	41,3	38,5
Favök Marjı	47,2	33,2	37,3	32,6
Net Kar Marjı	23,9	34,2	14,9	18,7

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr