

Astor Enerji / ASTOR - 3Ç23 Bilanço Analizi

Astor Enerji'nin (ASTOR) 3Ç23 net dönem karı yıllık bazda %212,5, çeyreklik bazda %22,9 artırarak 1.428 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket'in net dönem karının artmasında yurtdışı satışlarının artmasıyla birlikte satış gelirlerindeki artış ve maliyet azaltıcı yatırımlarla birlikte brüt kar marjındaki artış ana etken oldu. Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve faiz geliri kaynaklı finansman gelirlerindeki artış ise karlılığı destekledi. Buna karşın operasyonel giderler ve vergi giderindeki artış karlılığı baskılayan faktörler oldu. Şirket'in net kar marjı yıllık bazda 9,2 puan artarak %34,08 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre ise net kar marjı %7,4 azalış gösterdi.

Verimlilik ve yurtdışı talebi satışları destekledi...Şirket'in satış geliri yıllık bazda %128,1, çeyreklik bazda ise %49,8 artarak 4.191 mn TL olarak gerçekleşti. Verimlilik artışıyla birlikte yurtdışı talebi başta olmak üzere talepteki artış, Şirket'in satış gelirlerinin artmasında etkili oldu. Şirket'in yurtiçi satışları yıllık bazda %96 artarken yurtdışı satışları %279 artış gösterdi. Şirket'in toplan satışları içerisinde yurtdışı satışlarının oranı ise %21,2'den %34,3'e yükseldi.

3Ç23 döneminde Şirket'in brüt karı yıllık bazda %186,7, çeyreklik bazda %29,3 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise yıllık bazda 7,8 puan artarken çeyreklik bazda 6 puan azalarak %38,12 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda brüt kar marjının artmasında sürdürülebilirlik yatırımları, dışarıdan temin edilen yarı mamullerin bir kısmının Şirket bünyesinde üretilmesi ve stok yönetimi etkili oldu.

FAVÖK %176,4 artış gösterdi...Şirket'in FAVÖK'ü yıllık bazda %176,4, çeyreklik bazda ise %29,7 artarak 1.377 mn TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde Şirket'in FAVÖK marjı yıllık bazda 5,7 puan artış göstermesine karşın çeyreklik bazda 5,1 puan azalarak %32,85 seviyesinde gerçekleşti.

9 Aylık Sonuçlar...2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda Şirket'in satış gelirleri yıllık bazda %92 artışla 8.883 mn TL'ye yükseldi. Yurtiçi satışlar %55, yurtdışı satışlar ise %253 artış gösterdi. Brüt kar marjı 10,6 puan artışla %38,44 seviyesinde, FAVÖK marjı 8,0 puan artışla %32,99 seviyesinde, net kar marjı ise 10,5 puan artışla %34,26 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %153,2 artış gösterdi ve 2.931 mn TL seviyesinde hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte Şirket'in 9 aylık net dönem karı %176,6 artışla 3.043 mn TL'ye yükseldi. Ürün bazında net satışların dağılımına baktığımızda toplam satışların dağıtım transformatörü %46,6'sını (2022: %45,0), güç transformatörü %28,2'sini (2022: %29,6), OG anahtarlama %17,8'sini (2022: %1,7), YG anahtarlama %1,4'sini (2022: %18,4) ve ticari mal satışları ve diğer %5,9'sını (2022: %5,3) oluşturmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	130,40
Piyasa Değeri (mn TL)	130.139,2
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	27.329,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998.000
Halka Açık Sermaye	209.580
Halka Açıklık Oranı	%21

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-2,2
3 Aylık	28,7
Yılbaşına göre	-
Son 1 Yıl	-

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

	Değ. (%)
1 Aylık	5,7
3 Aylık	18,0
Yılbaşına göre	-
Son 1 Yıl	-

Piyasa Çarpanları

F/K	34,5
PD/DD	17,0
FD/NS	11,0

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	12.252.094
Net Borç	-2.364.689
Net Döviz Pozisyonu	2.335.066
Net Satışlar	8.882.636
FAVÖK	2.930.532
Net Kar/Zarar	3.043.207

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	4.190.669	1.836.917	128,1	2.798.145	49,8	8.882.636	4.626.152	92,0
Brüt Faaliyet Karı	1.597.689	557.209	186,7	1.235.788	29,3	3.414.084	1.289.716	164,7
Faaliyet Giderleri	252.215	77.707	224,6	173.863	45,1	555.570	188.561	194,6
Finansman Gelir/Gider	157.615	-14.372	a.d.	119.914	31,4	215.978	-201.386	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.345.474	479.502	180,6	1.061.925	26,7	2.858.513	1.101.155	159,6
FAVÖK	1.376.761	498.035	176,4	1.061.169	29,7	2.930.532	1.157.225	153,2
Ana Ortaklık Net Kar	1.428.286	457.007	212,5	1.092.935	30,7	3.043.207	1.100.292	176,6

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	38,1	30,3	7,8	44,2	-6,0	38,4	27,9	10,6
Esas Faa.Karı Marjı (%)	32,1	26,1	6,0	38,0	-5,8	32,2	23,8	8,4
Favök Marjı (%)	32,9	27,1	5,7	37,9	-5,1	33,0	25,0	8,0
Net Kar Marjı (%)	34,1	24,9	9,2	39,1	-5,0	34,3	23,8	10,5

Astor Enerji / ASTOR - 3Ç23 Bilanço Analizi

Net nakit pozisyonu artıyor...Şirket'in 2022 yılının aynı döneminde 915,9 milyon TL net borcu bulunurken bir önceki çeyrekte 1,5 milyar TL, 3Ç23'de ise 2,4 milyar TL net nakdi bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,6 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibariyle şirketin 2,3 milyar TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı...Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 1,1 milyar TL artarak 1,2 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,5 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 523,1 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 89,4 milyon TL nakit girişi oldu.

2023 yılına yönelik beklentiler...Şirket'in 2023 yılsonu hasılat hedefini % 40 yurt dışı satışı olmak üzere 540 milyon dolar olarak korumuştur.

Değerlendirme...Güçlü talep ve verimlilik artışıyla birlikte Şirket'in satışlarını ve marjlarını yıllık bazda artırmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in yatırımlarını çeşitli alanlarda devam ettirmesi ve Ar-Ge yatırımlarını önemsemesi, önümüzdeki süreçte Şirket'i yurtdışı başta olmak üzere daha rekabetçi hale getirebilir. Çeyreksel bazda marjlardaki azalmaya karşın Şirket'in 3. Çeyrek finansal sonuçlarını güçlü bulduk.

Astor Enerji / ASTOR - 3Ç23 Bilanço Analizi

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	1.142.626	2.498.898	5.028.939	4.492.613	9.977.538	122,1
Hazır Değerler	224.697	293.096	143.101	212.890	1.234.344	479,8
Ticari Alacaklar	429.846	1.385.672	2.578.114	2.118.394	4.105.000	93,8
Diğer Alacaklar	65.893	99.807	149.056	162.110	152.656	-5,8
Stoklar	344.536	551.631	1.201.417	1.185.235	1.282.327	8,2
Diğer Dönen Varlıklar	436	1.597	677	5.486	1.898	-65,4
Duran Varlıklar	544.897	686.061	1.389.020	1.240.897	2.274.555	83,3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16.594	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	447.724	521.633	886.361	878.459	1.214.565	38,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.308	108.519	194.067	124.568	324.845	160,8
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	1.687.523	3.184.959	6.417.959	5.733.510	12.252.094	113,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	789.604	1.827.582	2.927.516	2.968.257	4.456.690	50,1
Finansal Borçlar	283.020	895.927	1.012.762	1.135.374	329.862	-70,9
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	115.854	125.345	113.228	108.744	165.187	51,9
Ticari Borçlar	282.168	466.179	946.924	878.879	1.215.502	38,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	108.561,60	340.131,12	854.602,36	845.259,56	2.746.139,31	224,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	339.260	258.802	179.576	203.997	145.962	-28,4
Finansal Borçlar	331.819	249.112	159.475	183.620	123.162	-32,9
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	7.441,04	9.689,87	20.100,89	20.377,24	22.800,08	11,9
Öz Sermaye	558.659	1.098.575	3.310.867	2.561.255	7.649.442	198,7
TOPLAM PASİFLER	1.687.523	3.184.959	6.417.959	5.733.510	12.252.094	113,7
Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	
Cari Oran	1,4	1,4	1,7	1,5	2,2	
Likite Oran	1,0	1,1	1,3	1,1	2,0	
Toplam Borç / Toplam Aktif	66,9	65,5	48,4	55,3	37,6	
T. Finansal borç / Aktif	43,3	39,9	20,0	24,9	5,0	
Toplam Borç / Özsermaye	202,1	189,9	93,8	123,9	60,2	
Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1.836.917	4.190.669	128,1	4.626.152	8.882.636	92,0
Satışların Maliyeti	1.279.708	2.592.980	102,6	3.336.436	5.468.552	63,9
Brüt Kar/Zarar	557.209	1.597.689	186,7	1.289.716	3.414.084	164,7
Faaliyet Giderleri	77.707	252.215	224,6	188.561	555.570	194,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	479.502	1.345.474	180,6	1.101.155	2.858.513	159,6
Esas Faaliyet Karı	549.709	1.352.072	146,0	1.297.765	3.097.639	138,7
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	498.035	1.376.761	176,4	1.157.225	2.930.532	153,2
Ana Ortaklık Net Kar	457.007	1.428.286	212,5	1.100.292	3.043.207	176,6
Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23		9A22	9A23	
Brüt Kar Marjı	30,3	38,1		27,9	38,4	
Favök Marjı	27,1	32,9		25,0	33,0	
Net Kar Marjı	24,9	34,1		23,8	34,3	

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i 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.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr