

ASTOR / Astor Enerji

Astor Enerji (ASTOR), 2Ç24 döneminde 661.9 mn TL kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %15,7 artış gösterdi. Mali tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulayan şirket, bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 1.61 milyar TL olarak açıkladığı net karını geri dönük 705.6 mn TL olarak düzeltti. 2024 yılının ilk 6 ayında ise net dönem karını 1.281 mn TL olarak açıklayan şirket, bir önceki yılın aynı dönemine göre %81,6 artış gösterdi. Net satışlardaki artış, vergi geliri ve yatırım faaliyetlerinden gelirler net karı destekleyen unsurlar olurken, net parasal pozisyon kaybı net karı törpüledi. Net kar marjı yıllık bazda 1.2 puan artış göstererek %12.8 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %4,6 artış gösterdi

2Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %4,6 artış göstererek 5,2 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %18 azaldı. Brüt kar yıllık %32,2 artışla 2,1 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 8,3 puan artışla %39,9 seviyesinde gerçekleşti. Satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %35 büyüdü. Aynı dönemde yurt içi satışlar %22, yurt dışı satışlar ise %62 artış kaydetti. Yurt dışı satışların toplam net satış içindeki payı 2Ç23'te %34 iken bu çeyrekte %40'a yükseldi.

FAVÖK 1,8 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %9 artış gösterirken, çeyreksel bazda %1,2 artış gösterdi ve 1,8 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1,3 puan artışla %34,2 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %27,8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

6 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %35,4 artışla 11,5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 5,9 puan artışla %36,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 0,6 puan artışla %30,7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %38,2 artış gösterdi ve 3,5 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %81,6 artışla 1,3 milyar TL'ye yükseldi.

Net nakit pozisyonu artıyor

2023 yılının aynı döneminde 1,5 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 3,6 milyar TL net nakdi bu dönemde 4,5 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,7 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borçsuz konumunu beğenmeye devam ediyoruz. 30 Haziran 2024 itibarıyla şirketin 1,7 milyar TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	71,10
Piyasa Değeri (mn TL)	70.957,8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	19.868,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998.000
Halka Açık Sermaye	279.440
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-26,7
3 Aylık	-32,8
Yılbaşına göre	-23,6
Son 1 Yıl	-42,5

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-16,5
3 Aylık	-25,0
Yılbaşına göre	-40,3
Son 1 Yıl	-53,6

Piyasa Çarpanları

F/K	13,7
PD/DD	4,3
FD/NS	3,3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/06
Aktifler	22.957.278
Net Borç	-4.495.818
Net Döviz Pozisyonu	1.663.825
Net Satışlar	11.453.146
FAVÖK	3.513.812
Net Kar/Zarar	1.281.615

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ. (%)	1Ç24	Değ. (%)	6A24	6A23	Değ. (%)
Net Satışlar	5.162.032	4.934.027	4,6	6.291.114	-17,9	11.453.146	8.459.916	35,4
Brüt Faaliyet Karı	2.061.689	1.559.618	32,2	2.167.685	-4,9	4.229.375	2.627.340	61,0
Faaliyet Giderleri	479.575	299.962	59,9	570.033	-15,9	1.049.608	536.095	95,8
Finansman Gelir/Gider	289.174	190.215	52,0	80.590	258,8	369.764	104.821	252,8
Esas Faaliyet Karı	1.582.114	1.259.656	25,6	1.597.652	-1,0	3.179.766	2.091.245	52,1
FAVÖK	1.767.445	1.627.113	8,6	1.746.367	1,2	3.513.812	2.543.212	38,2
Ana Ortaklık Net Kar	661.899	572.214	15,7	619.716	6,8	1.281.615	705.584	81,6

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	39,9	31,6	8,3	34,5	5,5	36,9	31,1	5,9
Esas Faa.Karı Marjı (%)	30,6	25,5	5,1	25,4	5,3	27,8	24,7	3,0
Favök Marjı (%)	34,2	33,0	1,3	27,8	6,5	30,7	30,1	0,6
Net Kar Marjı (%)	12,8	11,6	1,2	9,9	3,0	11,2	8,3	2,8

ASTOR / Astor Enerji**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 812,0 milyon TL artarak 2,9 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2,7 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1,1 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 727,6 milyon TL nakit çıkışı oldu.

2024 ve 2025 Hedefler

Astor Enerji 2024 yıl sonu için ciro hedefini 826 mn \$ olarak açıkladı. 2025 yılı için ise 1.013 mn \$ ciro beklentisi bulunuyor. 2024 yılı için net satışlar kırılımında yurt içi satışların 426 mn \$ ve yurt dışı satışların 400 mn \$ olması, 2025 için ise 501 mn \$ yurt içi ve 512 mn \$ yurt dışı gelir elde edilmesi bekleniyor. 2023 yılında %33 ihracat payı açıklayan şirketin 2024 yılı için ihracat payı beklentisi %48 ve 2025 yılı için ise %51 seviyesinde bulunuyor.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Astor Enerji 2Ç24 döneminde güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Şirketin borçsuz konumunu beğenmeye devam ederken, bu çeyrek artan nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Güçlü özkaynak yapısının devam etmesi, yurtiçi ve yurtdışı satışlarındaki artış ve artan talebe bağlı olarak kar marjlarındaki artışın şirket finansallarına olumlu yansımaya devam edeceğini düşünmekteyiz. Şirketin net satışlarında istikrarlı büyüme sürerken, kar marjlarındaki artışı güçlü buluyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2.498.898	8.528.323	16.258.361	8.137.414	15.616.070	91,9
Hazır Değerler	293.096	235.806	2.098.637	1.934.000	2.910.621	50,5
Ticari Alacaklar	1.385.672	4.248.288	7.395.203	3.167.567	5.258.387	66,0
Diğer Alacaklar	99.807	245.618	96.768	115.394	168.965	46,4
Stoklar	551.631	2.129.120	1.886.282	1.397.635	2.119.952	51,7
Diğer Dönen Varlıklar	1.597	1.116	858	1.523	16.652	993,7
Duran Varlıklar	686.061	3.282.242	7.134.175	1.900.921	7.341.208	286,2
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	3.674.664	975.750	3.517.903	260,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	108.519	539.087	1.638.737	246.722	2.591.882	950,5
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	3.184.959	11.810.565	23.392.536	10.038.335	22.957.278	128,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.827.582	4.829.627	7.984.550	3.690.061	6.288.758	70,4
Finansal Borçlar	895.927	1.668.858	1.088.993	514.341	858.799	67,0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	125.345	186.580	235.716	154.775	133.099	-14,0
Ticari Borçlar	466.179	1.560.368	2.102.040	981.722	1.602.574	63,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	340.131,12	1.413.821,94	4.557.801,08	2.039.222,92	3.694.285,33	81,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	258.802	295.910	141.951	170.826	140.886	-17,5
Finansal Borçlar	249.112	262.788	106.215	148.965	89.370	-40,0
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	9.689,87	33.122,81	35.736,39	21.861,52	51.515,28	135,6
Öz Sermaye	1.098.575	6.685.027	15.266.034	6.177.448	16.527.635	167,5
TOPLAM PASİFLER	3.184.959	11.810.565	23.392.536	10.038.335	22.957.278	128,7

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Cari Oran	1,4	1,8	2,0	2,2	2,5
Likitide Oran	1,1	1,3	1,8	1,8	2,1
Toplam Borç / Toplam Aktif	65,5	43,4	34,7	38,5	28,0
T. Finansal borç / Aktif	39,9	17,9	6,1	8,1	4,7
Toplam Borç / Özsermaye	189,9	76,7	53,2	62,5	38,9

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç23	2Ç24	Değ. (%)	6A23	6A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	4.934.027	5.162.032	4,6	8.459.916	11.453.146	35,4
Satışların Maliyeti	3.374.409	3.100.342	-8,1	5.832.576	7.223.771	23,9
Brüt Kar/Zarar	1.559.618	2.061.689	32,2	2.627.340	4.229.375	61,0
Faaliyet Giderleri	299.962	479.575	59,9	536.095	1.049.608	95,8
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.259.656	1.582.114	25,6	2.091.245	3.179.766	52,1
Esas Faaliyet Karı	1.505.032	1.749.654	16,3	2.405.691	3.295.751	37,0
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1.627.113	1.767.445	8,6	2.543.212	3.513.812	38,2
Ana Ortaklık Net Kar	572.214	661.899	15,7	705.584	1.281.615	81,6

Karlılık Oranları	2Ç23	2Ç24	6A23	6A24
Brüt Kar Marjı	31,6	39,9	31,1	36,9
Favök Marjı	33,0	34,2	30,1	30,7
Net Kar Marjı	11,6	12,8	8,3	11,2

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.

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