

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,44 azalışla 6.940 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %12,10 azalışla 13.595 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,47 artışla 2.547 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,11 azalışla 4.408 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 270 baz puan artışla %36,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 174 baz puan artışla %32,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,04 artışla 912,1 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %8,27 artışla 1.874 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

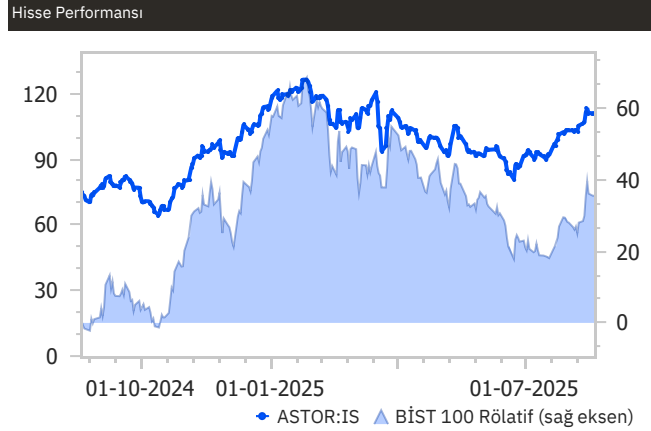
Sonuç:

Genel olarak, FAVÖK ve net karın yıllık bazda hafif bir artış göstermesi nedeniyle sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Net satışlar yıllık bazda yatay kalmasına rağmen, FAVÖK, yıllık bazda 3,2 puan ve çeyreklik bazda 8,3 puan artarak %43,1'e ulaşan güçlü brüt kar marjı sayesinde %7 artış göstermiştir. Öte yandan, operasyonel giderler/satış oranı da yıllık bazda 2 puan artarak %17'ye yükselmiş ve bu da FAVÖK marjında daha önemli bir iyileşmeyi engellemiştir. **Vergi öncesi kar**, temel olarak parasal zararların %21 azalarak 2.225 milyon TL'ye düşmesi sayesinde **yıllık bazda %130 artış kaydetmiştir**. Ancak, 2Ç24'teki ertelenmiş vergi geliri, 2Ç25'te ertelenmiş vergi giderine dönüştüğü için, **net karda sadece %2'lik bir artış kaydedilmiştir**. Çeyreklik bazda, net satışlar ve FAVÖK sırasıyla %4 ve %37 artış kaydederken, net kar %5 daralmıştır. Net nakit pozisyonu çeyreklik olarak %2 azalarak 7,0 milyar TL'ye gerilemiştir. Hisse, son 12 aylık verilere göre 12,6x FD/FAVÖK ve 18,4x F/K ile işlem görüyor.

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR:TI/ASTOR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	111,00			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	64,27-128,84			
Piyasa Değeri(milyon TL)	110.778			
Firma Değeri(milyon TL)	103.813			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	31.018			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	998			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%44,23			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,43			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.457	11.569	10.275	12.942
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.271.464	1.199.981	988.132	1.255.091
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	106,6-113,3	91,7-113,3	80,7-113,3	64,4-126,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	21	10	-1	47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	-2	-12	35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FERİDUN GEÇGEL	67,25			
Diğer	27,74			
ASTOR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	5,01			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım enerji ve sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini de yerine getirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında saha kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerini vermektedir.



TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	15.467	13.595	-%12,1	6.971	7.517	8.079	6.655	6.940	-%0,4	%4,3
Brüt Kâr	5.712	5.308	-%7,1	2.784	3.132	1.899	2.316	2.992	%7,4	%29,2
Faaliyet Kârı	4.294	3.959	-%7,8	2.137	2.494	1.505	1.643	2.317	%8,4	%41,0
FAVÖK	4.745	4.408	-%7,1	2.370	2.758	1.797	1.861	2.547	%7,5	%36,9
Net Parasal Pozisyon	-3.641	-3.929	%7,9	-2.811	331	-919	-1.705	-2.224	-%20,9	%30,5
Net Kâr	1.731	1.874	%8,3	894	2.567	1.565	962	912,1	%2,0	-%5,2
Brüt Kâr Marjı	%36,9	%39,0	211bp	%39,9	%41,7	%23,5	%34,8	%43,1	317bp	830bp
Faaliyet Marjı	%27,8	%29,1	136bp	%30,6	%33,2	%18,6	%24,7	%33,4	273bp	869bp
FAVÖK Marjı	%30,7	%32,4	174bp	%34,0	%36,7	%22,2	%28,0	%36,7	270bp	874bp
Net Kâr Marjı	%11,2	%13,8	259bp	%12,8	%34,2	%19,4	%14,5	%13,1	32bp	-131bp
Net Borç	-6.072	-6.965	%14,7	-6.072	-6.413	-6.971	-7.142	-6.965	%14,7	-%2,5
Net Döviz Pozisyonu	2.247	2.573	%14,5	2.247	974	3.872	2.288	2.573	%14,5	%12,5
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,8	%91,4	-0,4	-0,6	-0,9	-0,8	-0,8	%91,4	%0,7
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)									a.d: anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.