

ASTOR ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ASTOR 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Astor Enerji 2025 yılı Q3'te güçlü ciro büyümesini sürdürürken devam eden yoğun yatırım harcamalarına rağmen karlılığını korumuştur. Şirketin konsolide hasılatı enflasyon muhasebesi etkisine rağmen geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26,4 artarak 22,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede, yurt dışı satışların %30 artarak 11,4 milyar TL'ye ulaşması ve toplam cirodaki payını %51'e çıkarması etkili olmuştur.

Şirketin FAVÖK rakamı 3Ç2025'te 6,8 milyar TL olarak gerçekleşmiş, marj tarafında ise %30,7 seviyesine gerilemiştir. Marjlardaki hafif gerilemeye karşın karlılık seviyesi güçlü kalmıştır. Net kar tarafında, yıllık %45,2 artışla 2,15 milyar TL'den 3,12 milyar TL'ye yükselmiş, net kar marjı %12,2'den %14,0'e çıkmıştır.

Şirketin bilançosundaki en belirgin hareket, büyüme odağında gerçekleşmiştir. 3Ç2025 döneminde 4,1 milyar TL yatırım harcaması yapılmıştır. Artan faaliyet hacmi ve yatırımlar, işletme sermayesi ihtiyacını artırmıştır. Şirket işletme faaliyetlerinden 3,5 milyar TL negatif nakit akışı elde etmiştir.

Bu yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacı, şirketin 2024 yıl sonundaki 2,6 milyar TL'lik net nakit pozisyonundan, 30 Eylül 2025 itibarıyla 5,2 milyar TL'lik net borç pozisyonuna geçmesinin köşe taşlarını oluşturmuştur. Bununla birlikte, Net Borç / Yıllıklandırılmış FAVÖK oranı 0,56x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Karlılık ve Finansallar

Hasılat 3Ç2025 döneminde yıllık %26,4 artışla 22,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Hasılatın %51'i yurt dışı satışlardan (11,4 milyar TL), %49'u ise yurt içi satışlardan (10,8 milyar TL) elde edilmiştir. Brüt karlılık tarafında, satışların maliyetindeki (%31,3) artış hasılat artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Brüt kar %16,4 artışla 6,6 milyar TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı %32,5'ten %30,0'a gerilemiştir. Faaliyet giderleri yıllık %89 artarak 1,96 milyar TL'ye yükselmiş; ciro içindeki payı %5,7'den %8,8'e çıkmıştır. FAVÖK 3Ç2025'te 6,8 milyar TL olarak gerçekleşerek yıllık %15 artış göstermiştir. FAVÖK marjı %33,9'dan %30,7'ye gerilemiştir. Net finansman geliri/gideri kaleminde 3Ç2024'teki 3,1 milyar TL'lik net gelire karşılık, 3Ç2025'te 1,87 milyar TL net finansman gideri kaydedilmiştir. Net kar tarafında, 3,1 milyar TL'lik net parasal kayba rağmen, ana ortaklık net karı %45,2 artışla 3,12 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net kar marjı %12,2'den %14,0'e yükselmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	ASTOR
Şirketin Adı	Astor Enerji
Şirketin Sektörü	Elektrik Malzemeleri
Şirketin Piyasa Değeri	92.764.100.000
Halka Açık Piyasa Değeri	34.322.717.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	37,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

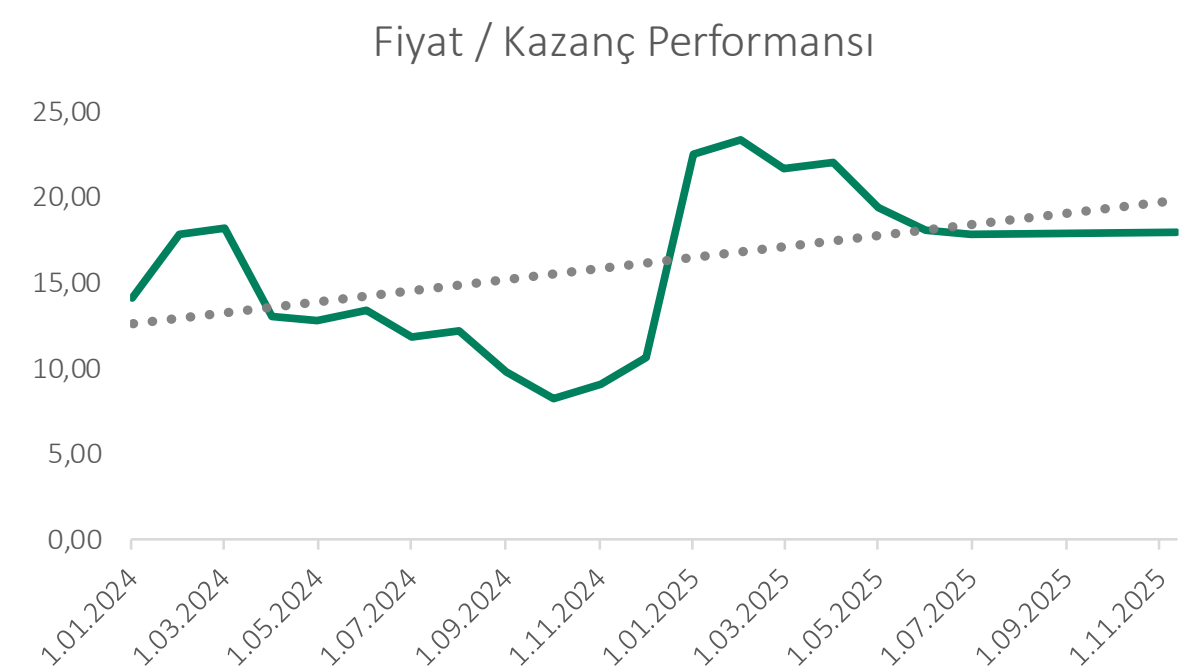
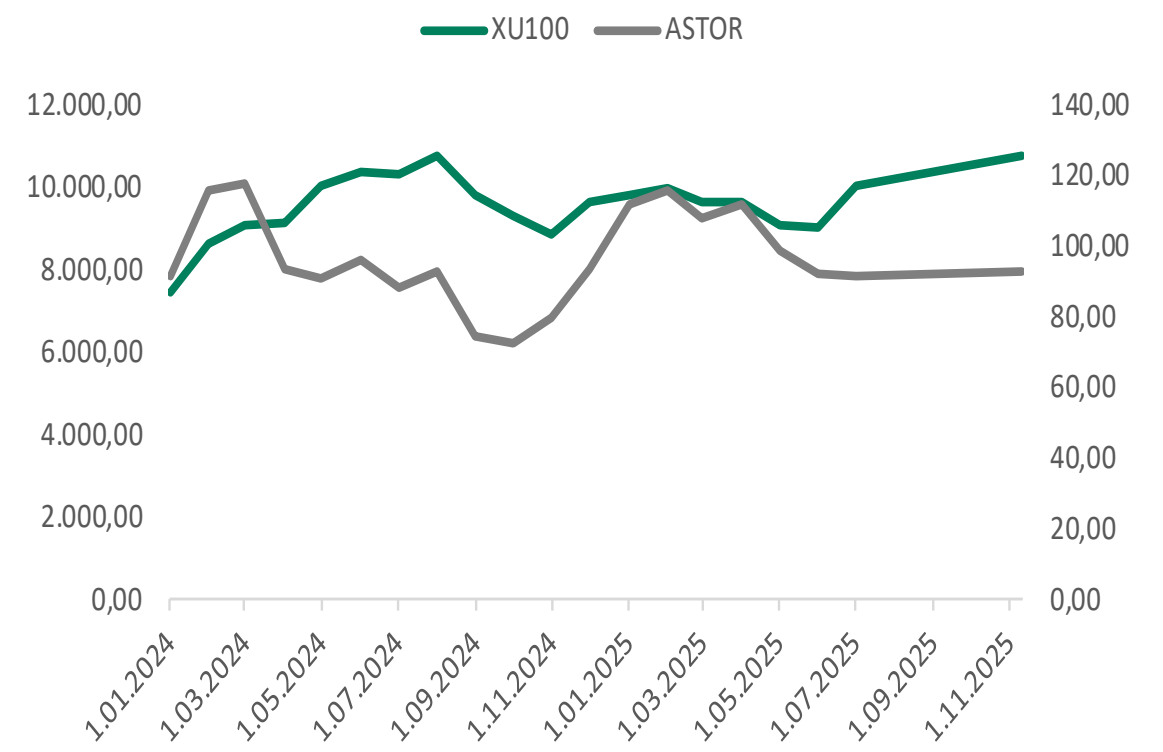
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	17,97
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	3,17
FD/FAVÖK	12,26
FD/Satışlar	3,62

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	34,39
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,98
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	29,55
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	18,30
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	21,45
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,16

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	93,55
Hisse Haftalık Değişim - %	-7,24
Hisse Aylık Değişim - %	1,20
Hisse Yıllık Değişim - %	2,97



ASTOR ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Analizi

Bilançoda ana kalemleri büyüme odaklı faaliyetler şekillendirmiştir. Toplam varlıklar yıl sonuna göre %20 artarak 61,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan faaliyet hacmine paralel olarak stoklar %30 artarak 11,2 milyar TL'ye, ticari alacaklar ise %46 artarak 15,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket, 2024 yıl sonundaki 2,6 milyar TL'lik net nakit pozisyonundan, artan yatırım ve işletme sermayesi ihtiyacını finanse etmek amacıyla 30 Eylül 2025 itibarıyla 5,2 milyar TL net borç pozisyonuna geçmiştir. Özkaynaklar, karın katkısıyla yıl sonuna göre %12 artarak 31,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Nakit Akışı ve Operasyonlar

Şirket 3,1 milyar TL net kar elde etmesine rağmen, işletme faaliyetlerinden 3,5 milyar TL negatif nakit akışı yaratmıştır. Bu durumun temel nedeni ticari alacaklardaki 4,8 milyar TL'lik ve stoklardaki 2,5 milyar TL'lik artıştır. Finansman tarafında, negatif nakit akışını dengelemek amacıyla 11,0 milyar TL'lik yeni borçlanma sağlanmış, 6,8 milyar TL borç geri ödemesi ve 330 milyon TL temettü ödemesi yapılmıştır. Finansman faaliyetleri net 4,9 milyar TL nakit girişi sağlamıştır.

Şirket, 3Ç2025 döneminde 4,1 milyar TL yatırım harcaması yapmıştır. Yatırımlar, yeni transformatör üretim tesisi (2. fabrika) inşaatı, Ar-Ge ve makine/teçhizat alımlarına odaklanmıştır. Orta ve uzun vadede ise Balıkesir'deki yeni fabrika arazisine yaklaşık 100 Milyon Euro tutarında ek bir yatırım planlamaktadır.

2025 Yılı Beklentileri

- Satış Gelirleri: 29 Milyar TL'den 30 Milyar TL'ye yükseltilmiştir.
- FAVÖK Marjı: %30'dan %31'e yükseltilmiştir.
- Yatırım Harcamaları (CAPEX): 5,5 Milyar TL'den 6,0 Milyar TL'ye yükseltilmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	ASTOR
Şirketin Adı	Astor Enerji
Şirketin Sektörü	Elektrik Malzemeleri
Şirketin Piyasa Değeri	92.764.100.000
Halka Açık Piyasa Değeri	34.322.717.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	37,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

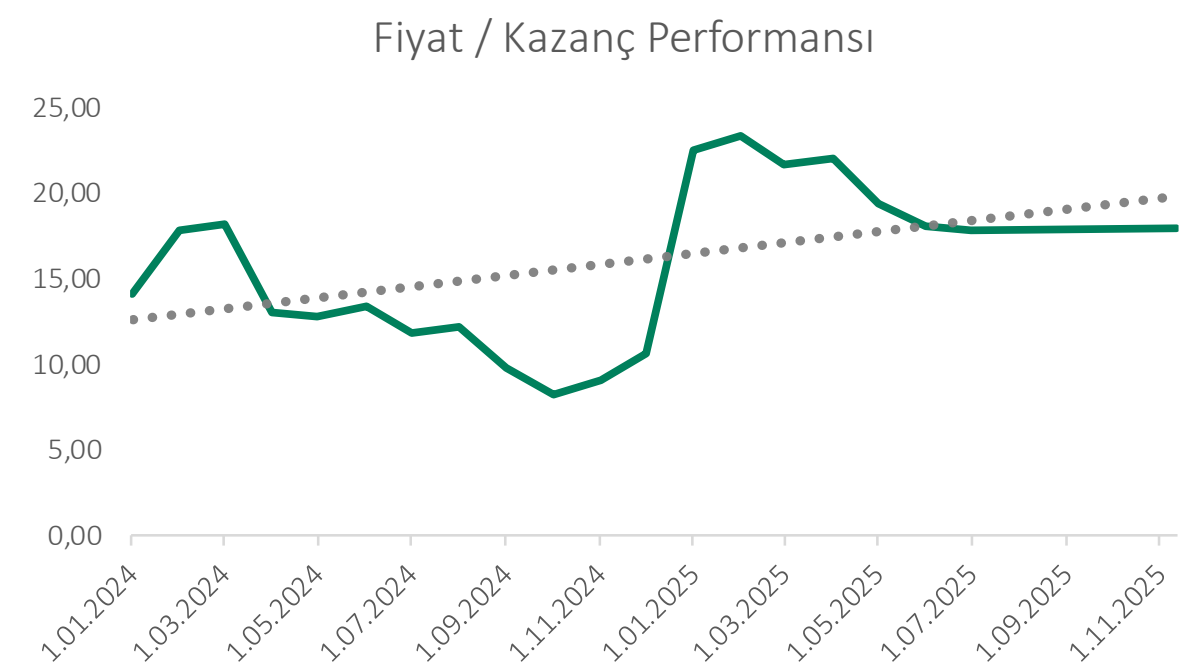
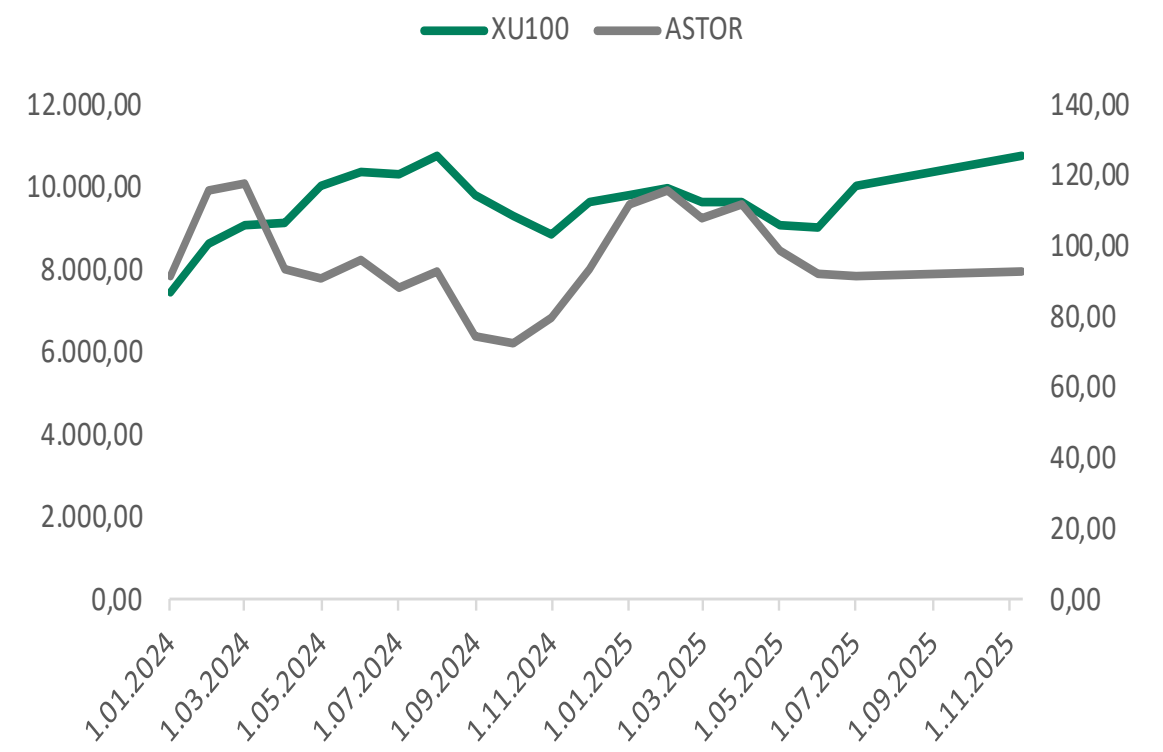
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	17,97
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	3,17
FD/FAVÖK	12,26
FD/Satışlar	3,62

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	34,39
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,98
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	29,55
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	18,30
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	21,45
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,16

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	93,55
Hisse Haftalık Değişim - %	-7,24
Hisse Aylık Değişim - %	1,20
Hisse Yıllık Değişim - %	2,97



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.