

Finansal Değerlendirme Notu

ASTOR Enerji <ASTOR>

Enerji

Astor için hedef fiyatımızı 176 TL olarak sabit bırakıyoruz.

Astor Enerji, 2025 yılının 3.çeyreğinde geçen senenin aynı çeyreğine göre %6 azalışla 7,5 milyar TL ciro, %16,63 azalışla 2,5 milyar TL FAVÖK ve %0,51 azalışla 2,74 milyar TL net kar açıkladı. 9 aylık bakıldığında ise ciro %10 azalarak 22,1 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise, %11'lik bir düşüşle 7,2 milyar TL'ye geriledi. Net dönem karı ise %3 artarak 5,75 milyar TL oldu.

Şirketin net işletme sermayesindeki artış trendini 3Ç 2025'de de korundu. Dönen varlıklardaki artış önceki çeyreklere paralel bir biçimde devam etti. Şirketin finansal borçluluk tarafında da bir önceki çeyreğe kıyasla %26'luk bir artış yaşanmış olsa da şirketin dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumda seyrediyor. Şirketin geçen senenin aynı çeyreğine kıyasla cirosunda %10'luk bir düşüş yaşanmış olsa da şirketin yurt içi ve yurt dışında bekleyen backlog ödemelerini hasılatına yansıtması durumunda ciro tarafındaki düşüş kompanse edilecektir.

9 aylık bakıldığında şirketin brüt karı %10'luk bir düşüş yaşarken, faaliyet karı da %14'lük bir gerileme ile 7,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin 3Ç 2025'de net kar tarafında yaşadığı gerileme brüt kar ve faaliyet karındaki düşüşle de desteklenmesine rağmen, öne çıkan bir diğer etken enflasyon muhasebesi kaynaklı net parasal pozisyon kayıpları oldu. Şirket, ertelenmiş vergi ve net parasal pozisyon kayıpları kapsamında 5,5 milyar TL'lik zarar kaydetti.

Açıklanan finansalların şirket marjlarında gerileme sebebiyle şirkete kısa vadeli olarak baskı yapabileceğini düşünüyoruz. Ancak, şirketin yüksek miktarda ticari alacağı ve birikmiş backlog siparişlerinin gelecek çeyreklerde ciroya yansmasıyla birlikte orta vadede marjların toparlanacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda da şirket finansallarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi değerlendirme yorum istatistik ve bilgiler hazırlanmış ve INFO Yatırım Menkul Değerli A.Ş. Tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup, alım satım kararını destekleyecek bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uymayan sonuçlar doğurmayabilir. Üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan veya dolaylı zararlardan ötürü Info Yatırım menkul Değerler A.Ş. işe bağlı kuruluşları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

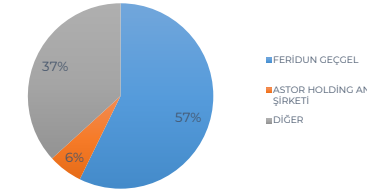
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Hedef Fiyat (TL)	176,00
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	92,95
STY En Yüksek	128,84
STY En Düşük	80,60
Hisse Adedi (mn)	998,00
Fili Dolayım Hisse Adedi	36,74
Piyasa Değeri (TL mn)	92.764,10
Piyasa Değeri (USD mn)	2.206,10
Finansal Borç (TL mn)	4.694
Finansal Borç (USD mn)	113
3A ÖİH (USD mn)	40,43
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	0,05%

F / K	
Güncel	17,97
6 Aylık Ortalama	19,41
1 Yıllık Ortalama	19,13

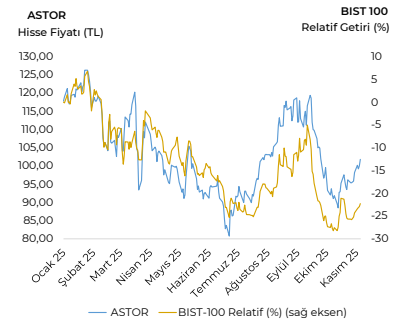
PD/DD	
Güncel	3,17
6 Aylık Ortalama	4,10
1 Yıllık Ortalama	4,98

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ASTOR (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Hasılat	7.223	8.685	8.081	7.543
FAVÖK	1.402	1.931	2.964	2.471
Net Kar	1.123	1.682	2.759	2.744
Özkaynaklar	22.164	26.120	23.995	28.121



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 25
arastirma@infoyatirim.com.tr