

ASUZU / Anadolu Isuzu

Anadolu Isuzu (ASUZU) 2Ç25 döneminde 31.7 milyon TL net kar açıkladı. Net kar bir önceki çeyreğe göre %87 azalış göstererek 31.7 milyon TL oldu. Net kar marjı yıllık bazda 1.1 puan artış göstererek %0.6 seviyesinde gerçekleşti. %2'lik ciro büyümesine paralel olarak maliyetler %2 artış sağladı. Operasyonel giderlerdeki gerileme ve net finansman gider kontrolü şirket finansallarını desteklemiş görünüyor.

Satış gelirleri yıllık bazda %4.3 arttı

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %4.3 artış göstererek 5.331 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %17 arttı. Brüt kar yıllık %3.3 artışla 780.5 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -0.1 puan azalışla %14.6 seviyesinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte şirketin yurt içi satışları %20 artış sağlarken, yurt dışı satışları %9 azaldı.

FAVÖK yıllık bazda %14 artış gösterirken, çeyreklik bazda %63.5 artış gösterdi ve 393.8 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 0.6 puan artışla %7.4 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %5.3 FAVÖK marjı elde edilmişti.

6 Aylık Sonuçlar

2025 yılının ilk yarı yılında şirketin satış gelirleri yıllık bazda %15.6 azalışla 9.872 milyon TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -0.8 puan azalışla %14.0 seviyesinde, FAVÖK marjı 0.6 puan azalışla %6.4 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %22.9 azalış gösterdi ve 634.6 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %48.7 azalışla 284.9 milyon TL'ye geriledi.

2025 yılının ilk altı ayında 2.416 adedi iç pazara, 479 adedi dış pazarlara olmak üzere, toplam 2.895 adet araç satıldı. Bu rakamlarla 6A24 karşılaştırıldığında Şirket'in toplam satış hacmi %18 azalmış görünüyor. Teknik ve güvenlik standartları nedeniyle gerilemeyen kamyonet satışlarının yılın ikinci yarısından itibaren üretim ve satış süreçlerinin devam etmesi bekleniyor. Şirketin yurtdışı satış adetlerinde dönemsel etkilerden kaynaklı %24,3 oranında düşüş yaşandı.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	65.30
Piyasa Değeri (mn TL)	16,455.6
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2,632.9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	252,000
Halka Açık Sermaye	40,320
Halka Açıklık Oranı	%16

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	13.2
3 Aylık	17.3
Yılbaşına göre	2.2
Son 1 Yıl	-11.7

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

	Değ. (%)
1 Aylık	6.2
3 Aylık	-0.2
Yılbaşına göre	-9.0
Son 1 Yıl	-20.7

Piyasa Çarpanları

F/K	22.0
PD/DD	1.3
FD/NS	0.9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	26,659,522
Net Borç	5,446,494
Net Döviz Pozisyonu	-130,712
Net Satışlar	9,872,759
FAVÖK	634,587
Net Kar/Zarar	284,920

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	5,331,408	5,113,293	4.3	4,541,386	17.4	9,872,759	11,700,784	-15.6
Brüt Faaliyet Karı	780,507	755,887	3.3	599,462	30.2	1,379,964	1,729,796	-20.2
Faaliyet Giderleri	616,049	669,653	-8.0	645,028	-4.5	1,261,073	1,353,490	-6.8
Finansman Gelir/Gider	-473,988	-732,342	a.d.	-320,277	a.d.	-794,263	-823,072	a.d.
Esas Faaliyet Karı	164,458	86,234	90.7	-45,567	a.d.	118,891	376,306	-68.4
FAVÖK	393,748	345,083	14.1	240,839	63.5	634,587	822,557	-22.9
Ana Ortaklık Net Kar	31,679	-26,595	a.d.	253,243	-87.5	284,920	555,194	-48.7

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	14.6	14.8	-0.1	13.2	1.4	14.0	14.8	-0.8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	3.1	1.7	1.4	-1.0	4.1	1.2	3.2	-2.0
Favök Marjı (%)	7.4	6.7	0.6	5.3	2.1	6.4	7.0	-0.6
Net Kar Marjı (%)	0.6	-0.5	1.1	5.6	-5.0	2.9	4.7	-1.9

ASUZU / Anadolu Isuzu**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %21.1 artarken, bir önceki çeyreğe göre %25.8 artarak bu dönemde 5.4 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 7.5 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borçluluğu ifade eden rasyolarda bozulma devam ederken, borçluluk seviyesini dikkatle izlemeye devam ediyoruz. Net borç / FAVÖK rasyosundaki bozulmada dönemsel olarak artan net işletme sermayesi ihtiyacı ve geçici finansman kullanımı nedeniyle Net Finansal Borç seviyesi ile enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında FAVÖK rakamı gerilemesinden kaynaklanmıştır. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin 130.7 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır. Döviz dayalı varlık ve yükümlülükler nedeniyle maruz kalınan kur riski 30 Haziran 2025 itibarı ile 34 Milyon € kısa (pozisyonda iken; yapılan riskten korunma operasyonları sonrası risk 3 Milyon € seviyesinde kısa pozisyonda kapatıldı

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 2.7 milyar TL azalarak 924.7 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2.9 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 491.2 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 54.2 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme

Anadolu Isuzu'nun finansal sonuçlarını olumlu karşıladık. Net finansman giderindeki azalma ve operasyonel kontrol şirket finansallarında hissedildi. Şirketin satış adetlerindeki hem iç Pazar hem de ihracat tarafındaki düşüşün yılın ikinci yarısından sonra toparlanması bekleniyor. Şirket yurtdışı ihracat faaliyetlerimizde adet bazında yüksek tek haneli yüzdesel artış beklentisini ve mevcut dönemsel düşüşün ardından ihracatta pozitif bir toparlanma gerçekleşmesini bekliyor. Jeopolitik riskler oluşabilecek artış ve gümrük tarifelerinin yaratabileceği ekstra olumsuz eğilim, lojistik maliyetlerini ve teslimat sürelerini uzatabilir.

ASUZU / Anadolu Isuzu

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	14,101,844	18,749,420	12,930,176	15,341,059	13,635,463	-11.1
Hazır Değerler	4,097,686	6,173,612	3,612,971	861,596	925,402	7.4
Ticari Alacaklar	3,041,968	4,960,520	3,402,225	4,972,120	5,569,201	12.0
Diğer Alacaklar	240,038	171,644	18,396	55,262	54,856	-0.7
Stoklar	4,489,945	6,186,653	5,380,117	7,169,960	5,928,510	-17.3
Diğer Dönen Varlıklar	301,362	99,644	128,886	366,918	227,600	-38.0
Duran Varlıklar	10,621,155	13,371,491	12,897,873	13,584,292	13,024,060	-4.1
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	8,769,259	10,767,063	9,530,862	10,751,582	9,357,762	-13.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,785,869	2,438,743	3,108,323	2,690,203	3,332,219	23.9
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	24,722,999	32,120,911	25,828,049	28,925,351	26,659,522	-7.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,816,722	15,574,107	11,246,687	12,902,508	12,460,612	-3.4
Finansal Borçlar	2,973,014	6,368,344	4,647,872	3,637,994	5,398,865	48.4
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,481,534	1,179,180	777,939	1,550,352	423,539	-72.7
Ticari Borçlar	6,104,211	6,279,424	4,212,535	6,405,075	4,873,049	-23.9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,257,962.96	1,747,158.47	1,608,340.95	1,309,087.12	1,765,159.65	34.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,395,652	2,642,532	1,952,284	2,272,811	1,855,811	-18.3
Finansal Borçlar	1,145,560	1,277,138	646,881	825,935	549,493	-33.5
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,250,092.82	1,365,393.71	1,305,403.33	1,446,875.48	1,306,318.09	-9.7
Öz Sermaye	10,510,624	13,904,272	12,629,077	13,750,032	12,343,099	-10.2
TOPLAM PASİFLER	24,722,999	32,120,911	25,828,049	28,925,351	26,659,522	-7.8

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06
Cari Oran	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1
Likite Oran	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	57.5	56.7	51.1	52.5	53.7
T. Finansal borç / Aktif	22.7	27.5	23.5	20.8	23.9
Toplam Borç / Özsermaye	135.2	131.0	104.5	110.4	116.0

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	5,113,293	5,331,408	4.3	11,700,784	9,872,759	-15.6
Satışların Maliyeti	4,357,406	4,550,901	4.4	9,970,988	8,492,795	-14.8
Brüt Kar/Zarar	755,887	780,507	3.3	1,729,796	1,379,964	-20.2
Faaliyet Giderleri	669,653	616,049	-8.0	1,353,490	1,261,073	-6.8
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	86,234	164,458	90.7	376,306	118,891	-68.4
Esas Faaliyet Karı	238,833	254,340	6.5	331,639	239,433	-27.8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	345,083	393,748	14.1	822,557	634,587	-22.9
Ana Ortaklık Net Kar	-26,595	31,679	a.d.	555,194	284,920	-48.7

Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25	6A24	6A25
Brüt Kar Marjı	14.8	14.6	14.8	14.0
Favök Marjı	6.7	7.4	7.0	6.4
Net Kar Marjı	-0.5	0.6	4.7	2.9

Kaynak : İntegral 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 Yayınlanan 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 dayanarak 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