

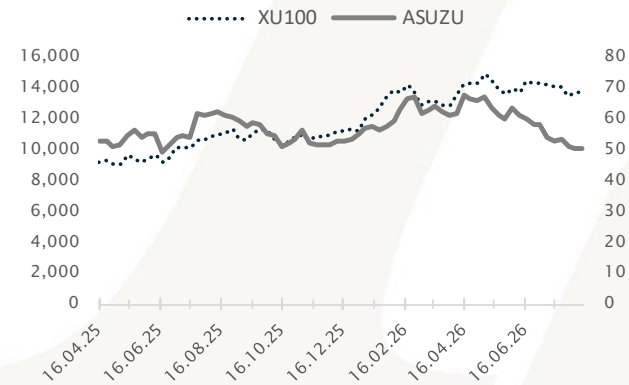
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ASUZU:TI ASUZU
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Anadolu Isuzu
Hisse Sektör	Otomotiv
Rapor Tarihi	12.08.2026
Kapanış Fiyatı - TL	50.40
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	12,701
Firma Değeri - Milyon TL	26,125
Hacim - Milyon TL	46
Halka Açıklık - %	16.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	11,701	13,043	16,199
Brüt Kâr - Milyon TL	1,730	1,823	1,478
FAVÖK - Milyon TL	823	838	-28
Net Kâr - Milyon TL	555	376	-813

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	5,113	7,043	8,344
Brüt Kâr - Milyon TL	756	1,031	737
FAVÖK - Milyon TL	356	545	-65
Net Kâr - Milyon TL	-27	42	-518

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	12.81	33.97	0.00
FD/FAVÖK (x)	15.11	18.31	43.10

Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Isuzu 2Ç26'da 8.343 mn TL net satış, 92 mn TL negatif FAVÖK ve 517 mn TL ana ortaklık net zararı açıkladı. Yıllık bazda ciro %18,5 artmasına rağmen FAVÖK 520 mn TL'den negatife, net sonuç 41 mn TL kârdan zarara döndü. Brüt marj %14,6'dan %8,8'e, FAVÖK marjı %7,4'ten -%1,1'e geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Özbekistan operasyonu konsolide sonuçları destekledi. SamAuto 2Ç26'da 2.364 mn TL ciro, 416 mn TL brüt kâr, 225 mn TL FAVÖK ve 137 mn TL net kâr üretti. İlk yarıda Özbekistan'da 2.267 adet üretim ve 2.402 adet satış gerçekleşirken konsolide toplam satış adedi %77,6 arttı.
- Otobüs ve midibüs tarafı büyümeyi sürdürdü. İkinci çeyrek satışları %15 artışla 237 adede yükselirken GSR uyumu sonrası yeniden lansmanı yapılan kamyonet satışları 8 adetten 233 adede çıktı.
- Marj bozulmasında agresif iskonto etkisi sınırlı kaldı. İndirimlerin brüt ciroya oranı %11,1'den %10,5'e gerilerken stok değer düşüklüğü karşılığında ilk yarıda 10,8 mn TL iptal kaydedildi.
- Net parasal pozisyon kazancı ikinci çeyrekte 688 mn TL, ilk yarıda 1.444 mn TL gerçekleşerek net zararın derinleşmesini sınırladı.

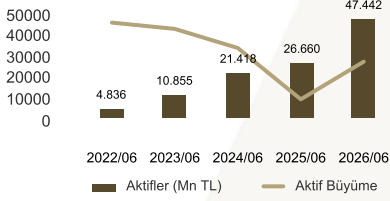
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Türkiye operasyonu sert zayıfladı. Türkiye cirosu %15,1 daralarak 5.979 mn TL'ye, brüt kârı %68,9 azalarak 321 mn TL'ye indi. Brüt marj %14,6'dan %5,4'e gerilerken segment FAVÖK'ü 204 mn TL negatife döndü. Konsolide ciro büyümesinin tamamı SamAuto konsolidasyonundan geldi.
- Türkiye toplam satışları %4 azalırken pick-up satışları %53,2, ihracat %27,4 geriledi. Şirket zayıflığı pazar daralması, düşen kamyon ve pick-up satışları ile güçlü TL'nin ihracat kârlılığı üzerindeki baskısıyla açıkladı.
- Net ticari kur farkı geçen yılki 201 mn TL kazançtan 325 mn TL kayba dönerek yıllık 526 mn TL olumsuz etki yarattı.
- Bilanço belirgin bozuldu. Nakit 7.354 mn TL'den 1.337 mn TL'ye gerilerken net borç %81,4 artışla 13.424 mn TL'ye ve Net Borç/FAVÖK 14,7x'e ulaştı. İlk yarı işletme nakit akışı 5.924 mn TL negatif olurken işletme sermayesinden 4.755 mn TL çıkış yaşandı. Yönetim iç pazar, konsolide satış adedi ve FAVÖK marjı beklentilerini aşağı revize etti.

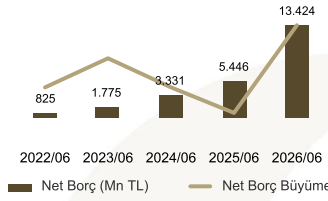
Genel Görüşümüz: Anadolu Isuzu'nun 2Ç26 sonuçlarını olumsuz değerlendiriyoruz. Konsolide ciro artışı tamamen Özbekistan konsolidasyonundan gelirken Türkiye operasyonunda satışlar ve kârlılık sert bozuldu. Brüt marjın %5,4'e gerilemesi, FAVÖK'ün negatife dönmesi, nakdin hızlı erimesi ve Net Borç/FAVÖK'ün 14,7x'e yükselmesi temel riskler. SamAuto'nun kârlılığı ve otobüs-midibüs segmentindeki büyüme olumlu olsa da aşağı revize edilen beklentiler ikinci yarı toparlanmasının sınırlı kalabileceğine işaret ediyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	32.145	26.699	13.635	27.900	105%	59%
Nakit ve Benzerleri	7.354	2.331	925	1.337	44%	3%
Ticari Alacaklar	11.726	11.181	5.569	11.734	111%	25%
Stoklar	11.616	11.328	5.929	12.785	116%	27%
Duran Varlıklar	19.538	18.342	13.024	19.542	50%	41%
Finansal Yatırımlar	130	109	62	115	85%	0%
Maddi Duran Varlıklar	13.826	12.879	9.358	13.875	48%	29%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.941	4.674	3.332	4.941	48%	10%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	51.683	45.041	26.660	47.442	78%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.773	22.192	12.461	24.126	94%	51%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.659	7.781	5.399	10.265	90%	22%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	665	514	424	440	4%	1%
Ticari Borçlar	10.914	8.951	4.873	9.594	97%	20%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.331	5.589	1.856	6.201	234%	13%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.431	3.907	549	4.056	638%	9%
Toplam Yükümlülükler	33.104	27.782	14.316	30.327	112%	64%
Toplam Özkaynaklar	17.089	15.862	12.343	15.471	25%	33%
Ödenmiş Sermaye	252	252	252	252	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	7.796	8.280	5.851	8.186	40%	17%
Net Dönem Karı veya Zararı	905	-271	376	-773	-	-2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	51.683	45.041	26.660	47.442	78%	100%

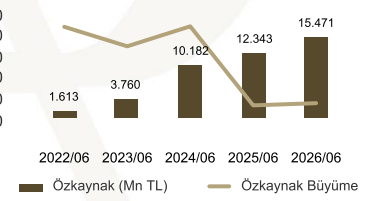
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

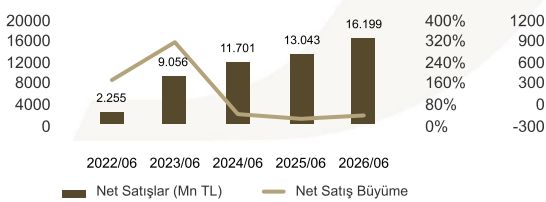


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

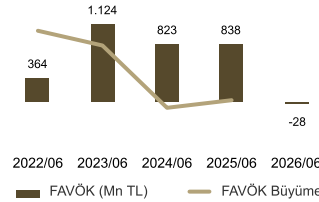


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	26.687	7.340	13.043	16.199	24%	100%
Satışların Maliyeti	22.712	6.649	11.220	14.721	31%	91%
Brüt Kar (Zarar)	3.974	692	1.823	1.478	-19%	9%
Faaliyet Giderleri	3.379	1.015	1.666	2.234	34%	14%
Genel Yönetim Giderleri	1.235	416	670	915	37%	6%
Pazarlama Giderleri	1.863	507	846	1.137	34%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	281	92	151	183	22%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	595	-323	157	-757	-	-5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.503	228	1.095	1.446	32%	9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.191	456	935	1.886	102%	12%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	907	-552	316	-1.196	-	-7%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	1.513	60	838	-28	-	0%
Finansman Gelirleri	1.029	247	754	390	-48%	2%
Finansman Giderleri	3.137	782	1.803	1.662	-8%	10%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.202	-377	449	-1.002	-	-6%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	905	-276	376	-813	-	-5%

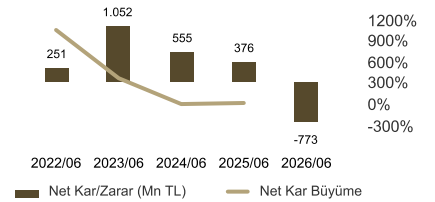
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

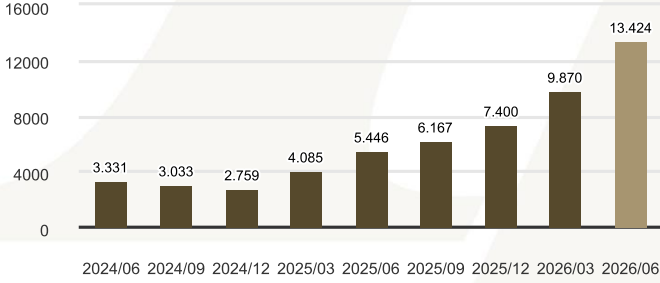


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

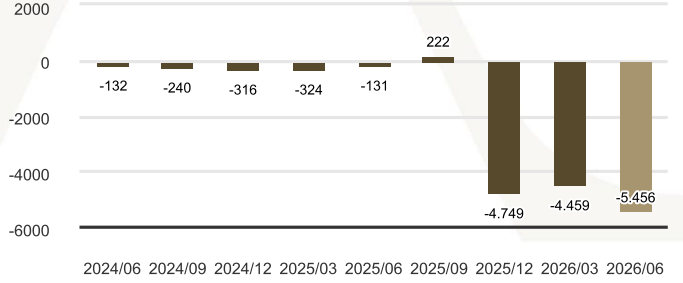


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	27,5	10,5	7,4	5,5
Cari Oran	1,2	1,2	1,1	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	123,3	136,4	93,0	151,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	94,1	109,7	60,6	123,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	125,7	96,9	76,9	100,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	91,8	149,2	76,6	174,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	62,2	59,3	51,1	58,8
Duran Varlıklar / Aktifler	37,8	40,7	48,9	41,2
Toplam Borç / Aktifler	64,1	61,7	53,7	63,9
Toplam Borç / Özsermaye	193,7	175,1	116,0	196,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-4.748,7	-4.458,7	-130,7	-5.456,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-313,8	-349,3	-12,5	-842,7
Net Borç (Milyon TL)	7.400,1	9.870,1	5.446,5	13.424,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,9	7,7	5,2	20,7
İhracat Oranı (%)	31,8	48,3	29,3	47,3
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	2,2	-0,8	1,6	-2,2
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2,2	0,9	1,7	-0,8
Özsermaye Karlılığı	5,8	-2,0	3,3	-5,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,8	2,3	3,6	-2,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	2,2	-4,4	1,2	-4,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,2	1,2	-0,8	-1,1
FAVÖK Marjı	5,7	0,8	6,4	-0,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	5,7	4,5	4,0	2,2
Net Kar Marjı	3,4	-3,8	2,9	-5,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	3,4	1,1	1,5	-1,0

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ASUZU	12.700,80	67,92	0,82	-	40,35	0,88	-1%	2%	-1%	-6%	-2%	647	-65	-284	-518
FROTO	276.692,54	51,06	1,54	10,19	9,36	0,50	3%	5%	4%	6%	2%	41.538	10.259	27.165	4.452
TOASO	133.500,00	131,48	2,03	10,66	18,08	0,49	1%	3%	3%	11%	4%	10.655	2.193	12.528	3.092
DOAS	42.658,00	0,00	0,63	14,41	4,98	0,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TTRAK	40.552,10	189,64	2,14	-	19,50	1,15	-1%	6%	-2%	-4%	-2%	2.539	632	-992	696
OTKAR	34.950,00	46,20	6,34	-	-	1,66	-9%	-4%	-12%	-62%	-7%	-1.819	-539	-5.848	-2.780
KARSN	8.766,00	0,00	1,10	14,12	4,68	0,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TMSN	8.843,50	0,00	0,57	-	-	8,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otomotiv Ort.		1,47	17,40	9,79	1,06		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	18,59	12,27	1,13		6,1%	10,5%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.