

ASUZU / Anadolu Isuzu

Şirket, 1Ç25 döneminde 238.9 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %56 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %211 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 3.3 puan azalış göstererek %5.6 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin maliyetlerden daha fazla gerilemesi finansal görünümü olumsuz etkilerken, kırman operasyonel verimliliğin korunmasına karşın esas faaliyetlerden zarar yazıldı. Finansal gelirlerdeki azalmaya bağlı olarak artan net finansman gideri net karı baskılan önemli etken oldu.

Satış gelirleri yıllık %31.1 azaldı

1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %31.1 azalış göstererek 4.284 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %25 azaldı. Şirketin yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %26 gerilerken, ihracat gelirleri %40 düştü. Brüt kar yıllık %38.4 azalışla 565.5 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -1.6 puan azalışla %13.2 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 227.2 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %50 azalış gösterirken, çeyrek bazda %13.8 artış gösterdi ve 227.2 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1.9 puan azalışla %5.3 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %3.5 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %47.6 artarken, bir önceki çeyreğe göre %76.1 artarak bu dönemde 4.1 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 6.4 seviyesiyle yüksek seyrediyor. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 324.3 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 2.2 milyar TL azalarak 1.2 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.7 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 251.8 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 776.6 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme

Anadolu Isuzu'nun 2025 yılı 1. çeyrek finansal sonuçlarını zayıf bulduk. 1Ç25 dönemde ciro daralması ve operasyonel marjlardaki bozulma yaşanmıştır. Zayıf iç talep ve dış pazar belirsizliklerinin etkisinin sürdüğü bu ortamda, yılın kalanında brüt marjların toparlanması ve ihracat kanallarının güçlenmesi kârlılığı yeniden yukarı taşıyabilecek kritik unsurlar olacaktır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	57.65
Piyasa Değeri (mn TL)	14,527.8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2,324.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	252,000
Halka Açık Sermaye	40,320
Halka Açıklık Oranı	%16

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.9
3 Aylık	-1.4
Yılbaşına göre	-12.8
Son 1 Yıl	-48.6

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2.4
3 Aylık	6.3
Yılbaşına göre	-6.1
Son 1 Yıl	-42.2

Piyasa Çarpanları

F/K	51.0
PD/DD	1.2
FD/NS	1.0

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	24,075,961
Net Borç	4,085,271
Net Döviz Pozisyonu	-324,330
Net Satışlar	4,284,054
FAVÖK	227,192
Net Kar/Zarar	238,893

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	4,284,054	6,214,268	-31.1	5,695,104	-24.8	20,803,751	24,113,768	-13.7
Brüt Faaliyet Karı	565,494	918,731	-38.4	755,891	-25.2	2,669,977	4,251,143	-37.2
Faaliyet Giderleri	608,479	645,094	-5.7	704,127	-13.6	2,658,008	2,570,282	3.4
Finansman Gelir/Gider	-302,129	-85,589	a.d.	-66,496	a.d.	-1,251,417	-1,278,517	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-42,985	273,638	a.d.	51,764	a.d.	11,969	1,680,861	-99.3
FAVÖK	227,192	450,421	-49.6	199,687	13.8	863,358	2,285,684	-62.2
Ana Ortaklık Net Kar	238,893	548,827	-56.5	76,912	210.6	488,069	2,565,109	-81.0

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	13.2	14.8	-1.6	13.3	-0.1	12.8	17.6	-4.8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-1.0	4.4	-5.4	0.9	-1.9	0.1	7.0	-6.9
Favök Marjı (%)	5.3	7.2	-1.9	3.5	1.8	4.2	9.5	-5.3
Net Kar Marjı (%)	5.6	8.8	-3.3	1.4	4.2	2.3	10.6	-8.3

ASUZU / Anadolu Isuzu

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	13,302,783	17,687,010	12,197,599	15,999,258	11,803,317	-26.2
Hazır Değerler	3,865,496	5,823,793	3,408,273	2,731,731	1,163,869	-57.4
Ticari Alacaklar	2,869,599	4,679,439	3,209,467	4,886,781	4,528,973	-7.3
Diğer Alacaklar	226,436	161,918	17,354	33,004	41,394	25.4
Stoklar	4,235,529	5,836,095	5,075,299	6,541,336	5,406,208	-17.4
Diğer Dönen Varlıklar	284,286	93,998	121,584	66,366	88,529	33.4
Duran Varlıklar	10,019,322	12,613,815	12,167,126	12,805,924	12,272,644	-4.2
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	8,272,361	10,156,962	8,990,878	10,197,959	8,886,919	-12.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,684,675	2,300,556	2,932,217	2,464,695	3,061,742	24.2
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	23,322,105	30,300,825	24,364,725	28,805,182	24,075,961	-16.4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,147,144	14,691,622	10,609,491	12,927,037	10,356,089	-19.9
Finansal Borçlar	2,804,552	6,007,491	4,384,540	3,104,527	4,369,479	40.7
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,397,585	1,112,364	733,864	1,528,085	410,270	-73.2
Ticari Borçlar	5,758,325	5,923,609	3,973,868	7,088,899	4,060,845	-42.7
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,186,682.26	1,648,158.20	1,517,218.17	1,205,525.45	1,515,495.28	25.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,259,906	2,492,796	1,841,675	2,212,911	1,567,419	-29.2
Finansal Borçlar	1,080,648	1,204,771	610,231	866,530	469,391	-45.8
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,179,258.07	1,288,025.60	1,231,443.89	1,346,381.79	1,098,028.55	-18.4
Öz Sermaye	9,915,054	13,116,406	11,913,560	13,665,234	12,152,453	-11.1
TOPLAM PASİFLER	23,322,105	30,300,825	24,364,725	28,805,182	24,075,961	-16.4

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Cari Oran	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1
Likide Oran	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	57.5	56.7	51.1	52.6	49.5
T. Finansal borç / Aktif	22.7	27.5	23.5	19.1	21.8
Toplam Borç / Özsermaye	135.2	131.0	104.5	110.8	98.1

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6,214,268	4,284,054	-31.1	24,113,768	20,803,751	-13.7
Satışların Maliyeti	5,295,536	3,718,560	-29.8	19,862,625	18,133,774	-8.7
Brüt Kar/Zarar	918,731	565,494	-38.4	4,251,143	2,669,977	-37.2
Faaliyet Giderleri	645,094	608,479	-5.7	2,570,282	2,658,008	3.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	273,638	-42,985	a.d.	1,680,861	11,969	-99.3
Esas Faaliyet Karı	87,548	-14,062	a.d.	1,296,683	-105,647	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	450,421	227,192	-49.6	2,285,684	863,358	-62.2
Ana Ortaklık Net Kar	548,827	238,893	-56.5	2,565,109	488,069	-81.0

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	14.8	13.2	17.6	12.8
Favök Marjı	7.2	5.3	9.5	4.2
Net Kar Marjı	8.8	5.6	10.6	2.3

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