

**ASUZU / Anadolu Isuzu**

Anadolu ISUZU (ASUZU) 2Ç23 döneminde 329.9 mn TL net kar açıkladı. Net kar yıllık 127 çeyreklik %38 arttı. Yıllık %108 artan net satışlar net karı desteklerken, net finansman gideri ve vergi gideri net karı törpüledi. Net kar marjı yıllık bazda 1,0 puan artış göstererek %12,0 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %107,8 artış gösterdi**

2Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %107,8 artış göstererek 2,8 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %21 arttı. Brüt kar yıllık %158,8 artışla 828,5 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 5,9 puan artışla %30,2 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 606,9 milyon TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %185 artış gösterirken, çeyrek bazda %69,7 artış gösterdi ve 606,9 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 6,0 puan artışla %22,1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %15,7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**6 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %122,8 artışla 5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 2,2 puan artışla %27,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 3,1 puan artışla %19,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %165,2 artış gösterdi ve 964,5 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %127,0 artışla 569,3 milyon TL'ye yükseldi.

2023 yılı Ocak-Haziran dönemi üretim adedi bir önceki yılın aynı dönemine göre %24 oranında artarak 2.865 adet olarak gerçekleşti. 2023 yılının ilk altı ayında 3.246 adedi iç pazara, 582 adedi dış pazarlara olmak üzere, toplam 3.828 adet araç satıldı. 2022 yılı aynı dönem ile karşılaştırıldığında Şirket'in toplam satış hacmi %41 arttı.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %115,1 artarken, bir önceki çeyreğe göre %50,7 artarak bu dönemde 1,8 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borç çevirme rasyolarında bir bozulma bulunmuyor. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 26,6 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 13,9 milyon TL artarak 1,5 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 548,8 milyon TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 29,9 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 592,6 milyon TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	255,50
Piyasa Değeri (mn TL)	21.462,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	3.433,9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	84.000
Halka Açık Sermaye	13.440
Halka Açıklık Oranı	%16

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	31,4
3 Aylık	88,5
Yılbaşına göre	12,3
Son 1 Yıl	-2,8

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

	Değ. (%)
1 Aylık	9,7
3 Aylık	16,0
Yılbaşına göre	-16,6
Son 1 Yıl	-63,3

**Piyasa Çarpanları**

F/K	22,9
PD/DD	5,7
FD/NS	2,6

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/06
Aktifler	10.854.836
Net Borç	1.775.401
Net Döviz Pozisyonu	26.604
Net Satışlar	5.024.298
FAVÖK	964.514
Net Kar/Zarar	569.291

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	2.746.505	1.321.420	107,8	2.277.793	20,6	5.024.298	2.255.074	122,8
Brüt Faaliyet Karı	828.497	320.183	158,8	570.881	45,1	1.399.378	578.768	141,8
Faaliyet Giderleri	258.561	125.801	105,5	243.561	6,2	502.122	251.501	99,7
Finansman Gelir/Gider	-193.382	-41.307	a.d.	-62.607	a.d.	-255.989	-69.831	a.d.
Esas Faaliyet Karı	569.936	194.381	193,2	327.320	74,1	897.256	327.267	174,2
FAVÖK	606.899	212.896	185,1	357.615	69,7	964.514	363.722	165,2
Ana Ortaklık Net Kar	329.918	145.589	126,6	239.372	37,8	569.291	250.777	127,0

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	30,2	24,2	5,9	25,1	5,1	27,9	25,7	2,2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	20,8	14,7	6,0	14,4	6,4	17,9	14,5	3,3
Favök Marjı (%)	22,1	16,1	6,0	15,7	6,4	19,2	16,1	3,1
Net Kar Marjı (%)	12,0	11,0	1,0	10,5	1,5	11,3	11,1	0,2

**ASUZU / Anadolu Isuzu**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	1.149.598	2.102.108	4.937.764	3.226.935	7.022.080	117,6
Hazır Değerler	267.088	639.183	1.476.303	569.424	1.488.464	161,4
Ticari Alacaklar	424.999	754.434	1.095.952	898.400	2.059.478	129,2
Diğer Alacaklar	3.898	72.559	86.480	26.240	28.748	9,6
Stoklar	390.663	469.736	1.492.163	1.104.472	2.136.988	93,5
Diğer Dönen Varlıklar	44.334	23.227	108.574	107.137	153.936	43,7
<b>Duran Varlıklar</b>	779.796	1.505.139	3.396.786	1.608.840	3.832.756	138,2
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	567.988	1.268.360	3.008.157	1.266.115	3.252.476	156,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	173.401	227.585	369.954	298.077	553.842	85,8
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	1.929.394	3.607.247	8.334.550	4.835.775	10.854.836	124,5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.030.955	1.565.402	4.245.294	2.900.473	6.102.923	110,4
Finansal Borçlar	335.848	161.501	1.071.109	866.405	2.131.612	146,0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	24.682	256.658	533.763	424.556	405.660	-4,5
Ticari Borçlar	526.585	1.011.250	2.199.208	1.320.058	2.634.352	99,6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	143.840,36	135.993,65	441.213,70	289.453,88	931.298,81	221,7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	323.293	649.574	699.013	321.893	992.379	208,3
Finansal Borçlar	268.030	515.290	412.719	219.209	726.594	231,5
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	55.262,78	134.284,69	286.293,97	102.683,60	265.784,69	158,8
<b>Öz Sermaye</b>	575.147	1.392.271	3.390.243	1.613.409	3.759.534	133,0
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	1.929.394	3.607.247	8.334.550	4.835.775	10.854.836	124,5

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	1,1	1,3	1,2	1,1	1,2
Likite Oran	0,7	1,0	0,8	0,7	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	70,2	61,4	59,3	66,6	65,4
T. Finansal borç / Aktif	32,6	25,9	24,2	31,2	30,1
Toplam Borç / Özsermaye	235,5	159,1	145,8	199,7	188,7

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1.321.420	2.746.505	107,8	2.255.074	5.024.298	122,8
Satışların Maliyeti	1.001.237	1.918.008	91,6	1.676.306	3.624.920	116,2
Brüt Kar/Zarar	320.183	828.497	158,8	578.768	1.399.378	141,8
Faaliyet Giderleri	125.801	258.561	105,5	251.501	502.122	99,7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	194.381	569.936	193,2	327.267	897.256	174,2
Esas Faaliyet Karı	138.999	578.886	316,5	236.695	865.127	265,5
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	212.896	606.899	185,1	363.722	964.514	165,2
Ana Ortaklık Net Kar	145.589	329.918	126,6	250.777	569.291	127,0

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	24,2	30,2	25,7	27,9
Favök Marjı	16,1	22,1	16,1	19,2
Net Kar Marjı	11,0	12,0	11,1	11,3

**Kaynak : Integral 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 Yayımlanan 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 dayanılarak 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.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)