

ASUZU / Anadolu Isuzu

Anadolu Isuzu (ASUZU), 4Ç24 döneminde net kar yıllık bazda %63 azalış göstererek 69.9 milyon TL oldu. Cirodaki %14,6'lık gerileme şirketin 4. çeyrek finansallarını zayıf kıldı. Net kar marjı yıllık bazda 1.7 puan azalış göstererek %1.4 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %14.6 azaldı... 4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %14.6 azalış göstererek 5.174 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %40 arttı. Brüt kar yıllık %12.6 azalışla 686.8 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.3 puan artışla %13.3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %342 artış göstererek 181.4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 2.8 puan artışla %3.5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %-2.8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar... 2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %13.7 azalışla 18.9 milyar TL'ye geriledi. Aynı dönemde yurt içi satışlar %17, ihracat satışları %7 azalış göstermiştir. 2024 yılında 6.006 adedi iç pazara, 1.080 adedi dış pazarlara olmak üzere, toplam 7.086 adet araç satıldı. 2024 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında Şirket'in toplam satış hacmi %8 azaldı. Yurt içi piyasaya segmentlerine göre ayrılan adet satışlarda yıllık bazda kamyon %26, kamyonet %54,6 ve midibüs %15,4 büyüdü. Pick-up %0,3 ve otobüs %57,5 azaldı. Yurt içi yıllık adet satışlar %6,5 ve yurt dışı yıllık adet satışlar %13,5 azalmış oldu. Brüt kar marjı -4.8 puan azalışla %12.8 seviyesinde, FAVÖK marjı 5.3 puan azalışla %4.2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %62.2 azalış gösterdi ve 784.4 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %81 azalışla 443.4 milyon TL'ye geriledi.

Net borç pozisyonu azalıyor.. Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %7.2 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %34.6 azalarak bu dönemde 2.1 milyar TL net borcu gerçekleşti. Buna karşın Net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.7 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 2.1 milyar TL azalarak 3.1 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2.6 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.3 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2.4 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme... Anadolu Isuzu'nun 4. Çeyreğe ilişkin açıkladığı finansal sonuçları zayıf bulduk. Özellikle 2024 yılının son çeyreğine doğru ekonomik koşullardaki sıkılık şirketin cirosunu olumsuz etkilemiş gibi görünüyor. Önümüzdeki dönemde global tedarik zincirindeki olası bozulmalar ve uluslararası yaptırımlar maliyet kalemlerini olumsuz etkileyebilir. Buna karşın iç piyasada zayıf indirimlerinin devam etmesi finansal koşullar açısından olumlu okunabilir.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	55.20
Piyasa Değeri (mn TL)	13,910.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2,225.7
Bugünkü Sermaye (bin TL)	252,000
Halka Açık Sermaye	40,320
Halka Açıklık Oranı	%16

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.0
3 Aylık	-18.5
Yılbaşına göre	-16.5
Son 1 Yıl	-20,1

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.8
3 Aylık	-18.6
Yılbaşına göre	-17.1
Son 1 Yıl	-28.1

Piyasa Çarpanları

F/K	31.4
PD/DD	1.3
FD/NS	0.9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	22,137,117
Net Borç	2,108,217
Net Döviz Pozisyonu	-241,264
Net Satışlar	18,901,715
FAVÖK	784,423
Net Kar/Zarar	443,446

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	5,174,414	6,058,867	-14.6	3,698,607	39.9	18,901,715	21,909,106	-13.7
Brüt Faaliyet Karı	686,782	785,765	-12.6	256,484	167.8	2,425,867	3,862,472	-37.2
Faaliyet Giderleri	639,751	715,576	-10.6	615,171	4.0	2,414,993	2,335,288	3.4
Finansman Gelir/Gider	-60,416	-139,300	a.d.	-371,135	a.d.	-1,137,003	-1,161,625	a.d.
Esas Faaliyet Karı	47,031	70,190	-33.0	-358,687	a.d.	10,874	1,527,184	-99.3
FAVÖK	181,430	41,033	342.2	-102,017	a.d.	784,423	2,076,710	-62.2
Ana Ortaklık Net Kar	69,880	186,469	-62.5	-102,288	a.d.	443,446	2,330,587	-81.0

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	13.3	13.0	0.3	6.9	6.3	12.8	17.6	-4.8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	0.9	1.2	-0.2	-9.7	10.6	0.1	7.0	-6.9
Favök Marjı (%)	3.5	0.7	2.8	-2.8	6.3	4.2	9.5	-5.3
Net Kar Marjı (%)	1.4	3.1	-1.7	-2.8	4.1	2.3	10.6	-8.3

ASUZU / Anadolu Isuzu

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	1,149,598	2,102,108	12,086,542	16,069,931	11,082,402	-31.0
Hazır Değerler	267,088	639,183	3,512,083	5,291,338	3,096,663	-41.5
Ticari Alacaklar	424,999	754,434	2,607,239	4,251,609	2,916,033	-31.4
Diğer Alacaklar	3,898	72,559	205,734	147,115	15,767	-89.3
Stoklar	390,663	469,736	3,848,285	5,302,516	4,611,277	-13.0
Diğer Dönen Varlıklar	44,334	23,227	258,294	85,404	110,468	29.3
Duran Varlıklar	779,796	1,505,139	9,103,281	11,460,565	11,054,715	-3.5
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	7,516,040	9,228,336	8,168,864	-11.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	173,401	227,585	1,530,650	2,090,221	2,664,132	27.5
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	1,929,394	3,607,247	21,189,823	27,530,495	22,137,117	-19.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,030,955	1,565,402	10,127,989	13,348,403	9,639,490	-27.8
Finansal Borçlar	335,848	161,501	2,548,139	5,458,241	3,983,672	-27.0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	24,682	256,658	1,269,807	1,010,663	666,768	-34.0
Ticari Borçlar	526,585	1,011,250	5,231,855	5,382,028	3,610,547	-32.9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	143,840.36	135,993.65	1,078,186.84	1,497,471.17	1,378,502.55	-7.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	323,293	649,574	2,053,289	2,264,886	1,673,295	-26.1
Finansal Borçlar	268,030	515,290	981,847	1,094,622	554,439	-49.3
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	55,262.78	134,284.69	1,071,441.42	1,170,264.61	1,118,855.93	-4.4
Öz Sermaye	575,147	1,392,271	9,008,546	11,917,206	10,824,331	-9.2
TOPLAM PASİFLER	1,929,394	3,607,247	21,189,823	27,530,495	22,137,117	-19.6

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	1.1	1.3	1.2	1.2	1.1
Likitide Oran	0.7	1.0	0.8	0.8	0.7
Toplam Borç / Toplam Aktif	70.2	61.4	57.5	56.7	51.1
T. Finansal borç / Aktif	32.6	25.9	22.7	27.5	23.5
Toplam Borç / Özsermaye	235.5	159.1	135.2	131.0	104.5

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6,058,867	5,174,414	-14.6	21,909,106	18,901,715	-13.7
Satışların Maliyeti	5,273,102	4,487,632	-14.9	18,046,634	16,475,848	-8.7
Brüt Kar/Zarar	785,765	686,782	-12.6	3,862,472	2,425,867	-37.2
Faaliyet Giderleri	715,576	639,751	-10.6	2,335,288	2,414,993	3.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	70,190	47,031	-33.0	1,527,184	10,874	-99.3
Esas Faaliyet Karı	-231,228	-31,781	a.d.	1,178,130	-95,988	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	41,033	181,430	342.2	2,076,710	784,423	-62.2
Ana Ortaklık Net Kar	186,469	69,880	-62.5	2,330,587	443,446	-81.0

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	13.0	13.3	17.6	12.8
Favök Marjı	0.7	3.5	9.5	4.2
Net Kar Marjı	3.1	1.4	10.6	2.3

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.

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