

DOAS / Doğu Otomotiv

Doğu Otomotiv (DOAS) 2Ç24 döneminde 1.994 milyon TL kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %68,2 düşüş gösterdi. Mali tablolarında enflasyon düzeltilmesi uygulayan şirket, bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 9 milyar TL olarak açıkladığı net karını, geriye dönük 12,4 milyar olarak düzeltti. Net satış gelirindeki gerileme şirketin finansallarını olumsuz etkileyen önemli bir faktör olurken, Esas faaliyetlerinden diğer gelirlerdeki gerileme, geçen yıla göre özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan zarar gelmesi ve net parasal pozisyon zararı net karı zedeledi. Net kar marjı yıllık bazda 5,1 artış göstererek %5,1 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %19 düşüş gösterdi

Satış gelirleri, yıllık bazda %19 düşüş göstererek 38,936 milyon TL olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre ise satış gelirleri %5,3 artış gösterdi. 30 Haziran 2024 itibarıyla toplam pazar satış adeti 568.306 olarak gerçekleşirken, DOAS satış adeti 63.516 olarak gerçekleşti (Skoda hariç). Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise şirketin satış adetleri %3 oranında artış gösterdi. Brüt kar yıllık bazda %35,8 düşüşle 7,5 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 5,02 puan düşüşle %19,2 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 5,3 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %48 azalış gösterirken, çeyrek bazda %10,7 artış gösterdi ve 5,3 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 7,5 puan azalışla %13,5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %12,9 FAVÖK marjı elde edilmişti.

6 Aylık Sonuçlar

Şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında 5,221 milyon TL net kar açıkladı. Bir önceki yılın ilk 6 aylık dönemine göre net kar %58 oranında düşüş gösterdi. Brüt kar marjı 5,02 puan düşüşle %18,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 7,35 puan düşüşle %13,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK bir önceki yılın ilk 6 aylık dönemine göre %42 düşüş gösterdi ve 10,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri ise yıllık bazda %10 düşüş gösterdi ve 75,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

2Ç24'te net borç pozisyonu arttı

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %105,6 artarken, bir önceki çeyrek 2,6 milyar TL net nakdi bu dönemde 6,5 milyar TL net borcu gerçekleşti. Şirket net nakit pozisyonundan net borçlu pozisyona geçerken Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4 seviyesinde gerçekleşti. Borç sorunu bulunmuyor. 30 Haziran 2024 itibarıyla şirketin 911,8 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	234,00
Piyasa Değeri (mn TL)	51.480,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17.503,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	220.000
Halka Açık Sermaye	74.800
Halka Açıklık Oranı	%34

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-5,0
3 Aylık	-22,1
Yılbaşına göre	1,8
Son 1 Yıl	-3,9

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

	Değ. (%)
1 Aylık	6,1
3 Aylık	-14,8
Yılbaşına göre	-22,1
Son 1 Yıl	-21,8

Piyasa Çarpanları

F/K	4,2
PD/DD	1,1
FD/NS	0,4

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/06
Aktifler	77.891.548
Net Borç	6.472.442
Net Döviz Pozisyonu	-911.828
Net Satışlar	75.924.121
FAVÖK	10.024.174
Net Kar/Zarar	5.221.639

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ. (%)	1Ç24	Değ. (%)	6A24	6A23	Değ. (%)
Net Satışlar	38.936.261	48.045.799	-19,0	36.987.860	5,3	75.924.121	84.413.894	-10,1
Brüt Faaliyet Karı	7.485.864	11.668.840	-35,8	6.589.050	13,6	14.074.914	19.888.495	-29,2
Faaliyet Giderleri	2.706.355	1.976.381	36,9	2.240.603	20,8	4.946.958	3.269.097	51,3
Finansman Gelir/Gider	-290.912	-3.625.629	a.d.	-438.114	a.d.	-729.026	-4.290.605	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.779.509	9.692.459	-50,7	4.348.447	9,9	9.127.956	16.619.398	-45,1
FAVÖK	5.266.358	10.089.761	-47,8	4.757.816	10,7	10.024.174	17.349.241	-42,2
Ana Ortaklık Net Kar	1.994.809	6.267.768	-68,2	3.226.830	-38,2	5.221.639	12.444.590	-58,0

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	19,2	24,3	-5,1	17,8	1,4	18,5	23,6	-5,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	12,3	20,2	-7,9	11,8	0,5	12,0	19,7	-7,7
Favök Marjı (%)	13,5	21,0	-7,5	12,9	0,7	13,2	20,6	-7,3
Net Kar Marjı (%)	5,1	13,0	-7,9	8,7	-3,6	6,9	14,7	-7,9

DOAS / Doğuş Otomotiv**Şirketin nakit değerleri azaldı**

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 5,6 milyar TL azalarak 4,8 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,5 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 374,6 milyon TL nakit girişi olurken finansman faaliyetlerinden 7,5 milyar TL nakit çıkışı oldu.

2024 yılı beklentileri

Şirket, yurtiçi toplam otomotiv pazarı satışlarının 1 milyon adet seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörüyor. Buna bağlı olarak, faaliyet yılında 110 bin bandında satış adetine ulaşmasını bekliyor (Skoda hariç). Yatırım planları için, dijitalizasyon, mobilite, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projelerine daha fazla önem vererek harcama tutarının 4,7 milyar TL civarında gerçekleşmesini beklediklerini açıkladı.

Değerlendirme

Doğuş Otomotiv, iç pazardaki daralmanın etkisiyle birlikte 2Ç24 döneminde beklentilere paralel olarak zayıf finansal sonuçlar açıkladı. Yüksek faiz ortamının yarattığı ekonomik yavaşlamanın ve iç pazardaki daralmanın etkisiyle birlikte 3Ç24 döneminde de finansal sonuçların zayıf gelmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	6.583.292	22.102.597	41.429.920	23.409.865	35.880.149	53,3
Hazır Değerler	3.409.576	5.574.548	9.534.223	2.442.972	4.758.406	94,8
Ticari Alacaklar	1.010.816	5.525.660	16.064.991	6.147.102	10.069.630	63,8
Diğer Alacaklar	150.347	307.603	637.150	226.863	2.395.960	956,1
Stoklar	1.969.481	7.138.612	13.283.732	13.415.560	17.833.359	32,9
Diğer Dönen Varlıklar	3.214	11.732	85.405	10.363	33.314	221,5
Duran Varlıklar	3.171.307	27.488.570	43.223.534	13.973.436	42.011.399	200,7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	121.463	8.387.075	12.804.919	103.510	12.817.987	12.283,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	880.235	5.199.835	10.620.145	2.830.412	8.989.152	217,6
Maddi Duran Varlıklar	1.096.291	8.918.570	14.622.717	1.993.224	14.874.624	646,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89.645	371.861	647.611	221.744	714.458	222,2
Diğer Duran Varlıklar	0	364	366	0	786	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	9.754.599	49.591.167	84.653.454	37.383.301	77.891.548	108,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.086.738	14.362.957	23.011.330	14.114.959	20.281.425	43,7
Finansal Borçlar	2.705.361	3.597.665	3.207.450	1.734.128	3.063.694	76,7
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	232.254	665.688	2.523.593	1.115.331	2.268.517	103,4
Ticari Borçlar	1.231.202	6.077.852	10.628.521	7.838.155	12.062.148	53,9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	917.921,00	4.021.752,00	6.651.766,00	3.427.345,00	2.887.066,00	-15,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	304.178	3.607.184	9.446.198	4.254.806	8.017.658	88,4
Finansal Borçlar	90.669	2.914.370	7.715.910	3.726.532	6.229.270	67,2
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	213.509,00	692.814,00	1.730.288,00	528.274,00	1.788.388,00	238,5
Öz Sermaye	4.350.425	31.254.523	51.564.054	18.951.884	48.921.391	158,1
TOPLAM PASİFLER	9.754.599	49.591.167	84.653.454	37.383.301	77.891.548	108,4

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Cari Oran	1,3	1,5	1,8	1,7	1,8
Likitide Oran	0,9	1,0	1,2	0,7	0,9
Toplam Borç / Toplam Aktif	55,3	36,2	38,3	49,1	36,3
T. Finansal borç / Aktif	31,0	14,5	15,9	17,6	14,8
Toplam Borç / Özsermaye	123,9	57,5	62,9	96,9	57,8

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç23	2Ç24	Değ. (%)	6A23	6A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	48.045.799	38.936.261	-19,0	84.413.894	75.924.121	-10,1
Satışların Maliyeti	36.376.959	31.450.397	-13,5	64.525.399	61.849.207	-4,1
Brüt Kar/Zarar	11.668.840	7.485.864	-35,8	19.888.495	14.074.914	-29,2
Faaliyet Giderleri	1.976.381	2.706.355	36,9	3.269.097	4.946.958	51,3
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	9.692.459	4.779.509	-50,7	16.619.398	9.127.956	-45,1
Esas Faaliyet Karı	10.620.577	4.874.461	-54,1	17.444.233	9.547.963	-45,3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	10.089.761	5.266.358	-47,8	17.349.241	10.024.174	-42,2
Ana Ortaklık Net Kar	6.267.768	1.994.809	-68,2	12.444.590	5.221.639	-58,0

Karlılık Oranları	2Ç23	2Ç24	6A23	6A24
Brüt Kar Marjı	24,3	19,2	23,6	18,5
Favök Marjı	21,0	13,5	20,6	13,2
Net Kar Marjı	13,0	5,1	14,7	6,9

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