

DOAS / Doğu Otomotiv

Doğu Otomotiv (DOAS), 3Ç24 döneminde 280,4 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 2.114 milyon TL net dönem karı açıklaması yönündeydi. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 8.643 milyon TL net dönem karı elde etmişti. İç talepteki daralmaya bağlı olarak cironun, satış maliyetlerinin üzerinde, %35 gerilemesi brüt karı olumsuz etkiledi. Dönem vergi giderinde yaşanan düşüş net karı desteklerken; net parasal pozisyon kazancında yaşanan gerileme ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan zarar yazılması net karı baskılayan unsurlardan oldu. Net kar yıllık bazda %97 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %86 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 14,1 puan azalış göstererek %0,7 seviyesinde gerçekleşti.

Ciro %35 azaldı

3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %35 azalış göstererek 37.928 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %3 azaldı. Piyasanın beklentisi 38.622 milyon TL satış geliri elde edilmesi yönündeydi. Bu bakımdan beklentiye paralel bir satış geliri elde edildiğini söylemek mümkün. Brüt kar yıllık %61,7 azalışla 4.733 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -8,7 puan azalışla %12,5 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %79 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %56,1 azalış gösterdi ve 2.298 milyon TL oldu. Piyasanın beklentisi 4.807 milyon TL FAVÖK elde edilmesi yönündeydi. FAVÖK marjı da yıllık 12,5 puan azalışla %6,1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %13,4 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Satış adeti 96.473 oldu

Doğu Otomotiv'in 9A24 dönemi itibarıyla satış adeti 96.473 olarak gerçekleşti (Skoda hariç). Bu rakam bir önceki yılın aynı döneminde 99.876 idi. Skoda satışları ise yıllık bazda %15 artış ile 29.786 adet oldu. Binek pazarında %4 azalış ile 107.335 satış gerçekleşirken, Lüks Segment pazarında %21 azalış ile 13.976 adet satış ve Hafif Ticari pazarında %36 artış ile 16.761 adet satış gerçekleşti.

Doğu Otomotiv'in hafif ticari araç Pazar payı bir önceki yılın aynı döneminde %6,4 seviyesindeyken, 9A24 döneminde %9 seviyesinde gerçekleşti. Binek pazarında ise Pazar payı %16 seviyesinden %15,5 seviyesine geriledi. Şirket hem binek hem de hafif ticari araç pazarında 2024 yılının ilk 9 ayında 3. Sırada yer aldı.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	219,00
Piyasa Değeri (mn TL)	48.180,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	16.381,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	220.000
Halka Açık Sermaye	74.800
Halka Açıklık Oranı	%34

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	4,6
3 Aylık	-1,5
Yılbaşına göre	-0,6
Son 1 Yıl	-7,8

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

	Değ. (%)
1 Aylık	0,1
3 Aylık	5,2
Yılbaşına göre	-20,0
Son 1 Yıl	-22,8

Piyasa Çarpanları

F/K	4,6
PD/DD	0,9
FD/NS	0,3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	83.045.848
Net Borç	10.112.258
Net Döviz Pozisyonu	-3.527.813
Net Satışlar	120.624.462
FAVÖK	13.136.408
Net Kar/Zarar	5.967.761

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	37.928.259	58.356.655	-35,0	38.936.261	-2,6	120.624.462	150.299.880	-19,7
Brüt Faaliyet Karı	4.732.765	12.350.118	-61,7	7.485.864	-36,8	20.063.096	34.012.575	-41,0
Faaliyet Giderleri	3.040.716	2.022.261	50,4	2.706.355	12,4	8.428.920	5.582.947	51,0
Finansman Gelir/Gider	-935.203	-728.565	a.d.	-290.912	a.d.	-1.729.255	-5.401.873	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.692.049	10.327.857	-83,6	4.779.509	-64,6	11.634.176	28.429.628	-59,1
FAVÖK	2.298.063	10.805.005	-78,7	5.231.951	-56,1	13.136.408	29.636.619	-55,7
Ana Ortaklık Net Kar	280.376	8.643.727	-96,8	1.994.809	-85,9	5.967.761	22.198.316	-73,1

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	12,5	21,2	-8,7	19,2	-6,7	16,6	22,6	-6,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	4,5	17,7	-13,2	12,3	-7,8	9,6	18,9	-9,3
Favök Marjı (%)	6,1	18,5	-12,5	13,4	-7,4	10,9	19,7	-8,8
Net Kar Marjı (%)	0,7	14,8	-14,1	5,1	-4,4	4,9	14,8	-9,8

DOAS / Doğuş Otomotiv**9 Aylık Sonuçlar**

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %19,7 azalışla 120.624 milyon TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -6,0 puan azalışla %16,6 seviyesinde, FAVÖK marjı 8,8 puan azalışla %10,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %55,7 azalış gösterdi ve 13.136 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı %73,1 azalışla 6,0 milyar TL'ye geriledi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin, 2023 yılının aynı döneminde 2.825 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %56,2 artarak bu dönemde 10.112 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 3.528 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 10.704 milyon TL azalarak 1.409 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.474 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 800,5 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 11.377 milyon TL nakit çıkışı oldu.

2024 yıl sonu beklentileri

Doğuş Otomotiv, 2024 yılında yurtiçi toplam otomotiv pazarı satışlarının 1,2 milyon adet seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörmektedir. Buna bağlı olarak şirketin faaliyet yılında 125 bin bandında satış adetine ulaşılması hedefleniyor (Skoda hariç). Harcama tutarının ise 4,7 milyar TL civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Değerlendirme

Doğuş Otomotiv'in 3Ç24 dönemine ilişkin olarak açıklamış olduğu finansal sonuçları zayıf bulduk. İç talepte yaşanan daralmadan kaynaklı satış gelirlerinin %35 oranında gerilemesine ek olarak, brüt kar marjı ve net kar marjında yaşanan düşüşü olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte yurtiçi performanstaki zayıflama, artan satış maliyetleri ve enflasyon etkisinin finansallara negatif etki etmeye devam edeceğini düşünmekteyiz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	6.583.292	22.102.597	45.125.277	30.733.776	37.609.496	22,4
Hazır Değerler	3.409.576	5.574.548	10.384.632	8.455.856	1.408.812	-83,3
Ticari Alacaklar	1.010.816	5.525.660	17.497.913	8.415.048	12.006.067	42,7
Diğer Alacaklar	150.347	307.603	693.980	292.692	2.926.077	899,7
Stoklar	1.969.481	4.270.103	14.468.580	12.266.529	20.454.821	66,8
Diğer Dönen Varlıklar	3.214	11.732	93.022	14.412	25.841	79,3
Duran Varlıklar	3.171.307	27.488.570	47.078.878	15.667.237	45.436.352	190,0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	121.463	8.387.075	13.947.058	102.900	13.988.924	13.494,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	880.235	5.199.835	11.567.413	3.619.882	9.070.514	150,6
Maddi Duran Varlıklar	1.096.291	8.918.570	15.926.996	2.097.475	16.621.963	692,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89.645	371.861	705.375	275.676	814.302	195,4
Diğer Duran Varlıklar	0	364	404	0	346	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	9.754.599	49.591.167	92.204.155	46.401.013	83.045.848	79,0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.086.738	14.362.957	25.063.838	16.953.785	23.649.455	39,5
Finansal Borçlar	2.705.361	3.597.665	3.493.540	1.994.468	3.594.494	80,2
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	232.254	665.688	2.748.686	1.531.439	2.289.260	49,5
Ticari Borçlar	1.231.202	6.077.852	11.576.540	8.008.916	14.350.423	79,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	917.921,00	4.021.752,00	7.245.072,00	5.418.962,00	3.415.278,00	-37,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	304.178	3.607.184	10.288.756	3.856.764	7.501.527	94,5
Finansal Borçlar	90.669	2.914.370	8.404.133	3.260.947	5.991.397	83,7
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	213.509,00	692.814,00	1.884.623,00	595.817,00	1.510.130,00	153,5
Öz Sermaye	4.350.425	31.254.523	56.163.329	25.511.377	51.160.445	100,5
TOPLAM PASİFLER	9.754.599	49.591.167	92.204.155	46.401.013	83.045.848	79,0

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	1,3	1,5	1,8	1,8	1,6
Likide Oran	0,9	1,0	1,2	1,1	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	55,3	36,2	38,3	44,8	37,5
T. Finansal borç / Aktif	31,0	14,5	15,9	14,6	14,3
Toplam Borç / Özsermaye	123,9	57,5	62,9	81,6	60,9

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	58.356.655	37.928.259	-35,0	150.299.880	120.624.462	-19,7
Satışların Maliyeti	46.006.537	33.195.494	-27,8	116.287.305	100.561.366	-13,5
Brüt Kar/Zarar	12.350.118	4.732.765	-61,7	34.012.575	20.063.096	-41,0
Faaliyet Giderleri	2.022.261	3.040.716	50,4	5.582.947	8.428.920	51,0
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	10.327.857	1.692.049	-83,6	28.429.628	11.634.176	-59,1
Esas Faaliyet Karı	10.744.121	2.313.584	-78,5	29.744.298	12.713.181	-57,3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	10.805.005	2.298.063	-78,7	29.636.619	13.136.408	-55,7
Ana Ortaklık Net Kar	8.643.727	280.376	-96,8	22.198.316	5.967.761	-73,1

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	21,2	12,5	22,6	16,6
Favök Marjı	18,5	6,1	19,7	10,9
Net Kar Marjı	14,8	0,7	14,8	4,9

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