

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺63,030,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺60,431,291.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	303.00
Hedef Fiyat(TL)	:	391.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	29.04

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

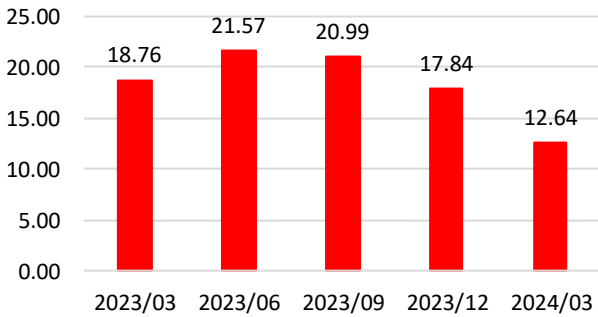
Dönen Varlıklar	:	₺42,533,479.00
Duran Varlıklar	:	₺39,435,421.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺22,218,336.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,319,935.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺51,829,607.00
Hasılat	:	₺34,120,104.00
Satışların Maliyeti	:	₺28,041,919.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺6,078,185.00
FAVÖK	:	₺4,420,670.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,976,646.00

Çarpanlar

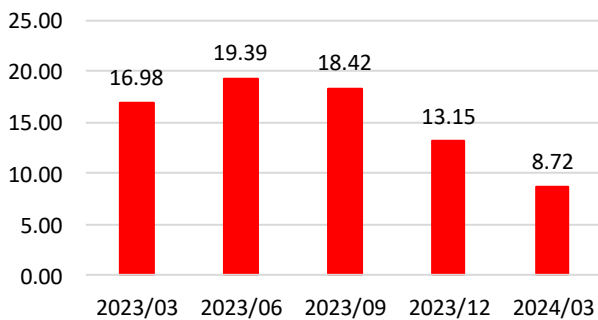
FD/FAVÖK	:	2.98
F/K	:	4.10
PD/DD	:	1.34
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-177.95

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Doğuş Otomotiv

DOAS'ın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 1,70 oranında(571,7 Milyon TL) artış gösterdi. Satışların Maliyeti'nin ise; senelik bazda 2,07 Milyar TL'lik artış görülmesi sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı 1,5 Milyar TL azalmıştır. Özetle; **Brüt Kâr rakamındaki azalış; Maliyetler'in, Hasılat'tan daha hızlı yükselmesinden kaynaklıdır.**

✓ Şirketin Faaliyet Giderleri; 'Genel Yönetim Giderleri' içerisinde yer alan "Bağış ve Yardımlar" alt kalemindeki hızlı artışın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 874,4 Milyon TL civarında artış kaydetti. Diğer Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri kaleminde ise; geçen yıl nette yazılan 95,3 Milyon TL'lik gidere karşın, cari dönemde 299,9 Milyon TL gelir kaydedildi. Bu gelişmelerle; şirketin Esas Faaliyet Kârı 1,99 Milyar TL ve FAVÖK rakamı 2,30 Milyar TL tutarlarında azalış(-) göstermiştir.

✓ Şirketin Yatırım Faaliyet Gelirleri, cari dönemde gerçekleştirilen Maddi Duran Varlık Satışından Elde Edilen Zarar kaynaklı olarak; geçen yılın aynı çeyreğine göre 83,7 Milyon TL düşük gelmiştir. VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta, Doğuş Teknoloji ve TÜVTÜRK Kuzey-Güney gibi Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından Kaynaklanan Gelirler kaleminde de, senelik bazda 1,33 Milyar TL civarında azalış ortaya çıkmıştır. Bunlara karşın, Finansman Giderleri kaleminde ise 209,3 Milyon TL civarında azalış görülmüştür.

✓ Şirketin finansallarına ayrıca; TMS 29 Enflasyon Muhasebesi düzeltilmesinden kaynaklı olarak 668,2 Milyon TL tutarında Net Parasal Pozisyon Kaybı(-) yazılırken, yine cari dönemde tahakkuk eden 785,6 Milyon TL civarındaki Vergi Gideri sonrasında; şirket 2,98 Milyar TL Net Kâr(geçen yılın aynı döneminde 5,70 Milyar TL) açıklamıştır. **Şirketin Net Kâr kalemindeki, senelik bazda yüzde 47,76 oranındaki azalışta; Maliyet ve Faaliyet Giderlerinin yanı sıra, Faaliyet Dışı Giderlerindeki artış ve buna karşılık Faaliyet Dışı Gelirlerindeki azalış etkili olmuştur.**

✓ Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde 35.932 adet araç satan şirket, cari yılın ilk çeyreğinde 36.992 adet satış yapmıştır. 1.060 adetlik artışa karşın, adet bazında ortaya çıkan Hasılat azalışını; makroihtiyati tedbirler kapsamında daralan kredili işlemleri tolare etmek için düzenlenen kampanyalı satışlara bağlıyoruz. 2024 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı satışlarının 900 Bin Adet(önceki tahmin 700 Bin) seviyelerinde gerçekleşeceğini öngören şirket, buna bağlı olarak; Skoda hariç olmak üzere DOAS'ın 105 bin bandında(önceki tahmin 95 Bin) satış adedine ulaşmasını bekliyor. Şirketin, 2024 yılı Yatırım Harcaması tahmini ise 4,7 Milyar TL(önceki 4 Milyar TL) düzeyinde bulunuyor.

✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 402,00 TL seviyesinden 391,00 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	42,533,479.00	38,217,760.00	11.29	17,338,473.00	145.31
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,161,754.00	8,795,012.00	49.65	4,499,108.00	192.54
Ticari Alacaklar	9,717,449.00	14,819,434.00	-34.43	5,047,551.00	92.52
Stoklar	14,873,100.00	12,253,813.00	21.38	7,026,352.00	111.68
Peşin Ödenmiş Giderler	614,167.00	234,677.00	161.71	261,063.00	135.26
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	689.00	673.00	2.38	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	31,327.00	78,783.00	-60.24	7,299.00	329.20
DURAN VARLIKLAR	39,435,421.00	39,872,313.00	-1.10	13,683,371.00	188.20
Maddi Duran Varlıklar	13,392,762.00	13,488,983.00	-0.71	2,078,399.00	544.38
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	635,254.00	597,400.00	6.34	193,723.00	227.92
Ertelenmiş Vergi Varlığı	129,414.00	122,937.00	5.27	1,128,116.00	-88.53
TOPLAM VARLIKLAR	81,968,900.00	78,090,073.00	4.97	31,021,844.00	164.23
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	22,218,336.00	21,227,209.00	4.67	14,155,554.00	56.96
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,534,154.00	2,958,769.00	-14.35	2,061,050.00	22.95
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,262,057.00	2,327,933.00	-2.83	838,305.00	169.84
Ticari Borçlar	12,414,531.00	9,804,467.00	26.62	5,838,683.00	112.63
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	960,892.00	253,074.00	279.69	39,412.00	2338.07
Diğer Borçlar	14,536.00	565.00	2472.74	2,000,000.00	-99.27
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,606,446.00	217,481.00	638.66	1,195,402.00	34.39
Kısa Vadeli Karşılıklar	548,481.00	3,248,626.00	-83.12	973,110.00	-43.64
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,035,330.00	1,582,774.00	-34.59	892,520.00	16.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,319,935.00	8,713,811.00	-16.00	3,212,905.00	127.83
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,161,107.00	7,117,677.00	-13.44	2,763,574.00	122.94
Uzun Vadeli Karşılıklar	504,665.00	468,264.00	7.77	308,824.00	63.42
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	137,201.00	646,653.00	-78.78	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	29,538,271.00	29,941,020.00	-1.35	17,368,459.00	70.07
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	52,430,629.00	48,149,053.00	8.89	13,653,385.00	284.01
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	51,829,607.00	47,566,172.00	8.96	13,606,250.00	280.92
Ödenmiş Sermaye	220,000.00	220,000.00	0.00	220,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3,034,384.00	3,079,569.00	-1.47	174,835.00	-1835.57
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,504,667.00	1,482,886.00	1.47	2,305,783.00	-34.74
Yeniden Değerleme Artışı	4,173,165.00	4,218,350.00	-1.07	2,104,988.00	98.25
Kar Yedekleri	7,306,390.00	7,328,171.00	-0.30	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,264,490.00	2,737,036.00	-17.26	878,916.00	157.65
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	45,392,697.00	22,343,999.00	103.15	6,652,406.00	582.35
Net Dönem Karı veya Zararı	2,976,646.00	22,577,876.00	-86.82	3,900,214.00	-23.68
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	601,022.00	582,881.00	3.11	47,135.00	1175.11
TOPLAM KAYNAKLAR	81,968,900.00	78,090,073.00	4.97	31,021,844.00	164.23

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	34,120,104.00	149,244,881.00	-77.14	33,548,391.00	1.70
SATIŞLARIN MALİYETİ	28,041,919.00	117,114,933.00	-76.06	25,966,025.00	7.99
BRÜT KAR (ZARAR)	6,078,185.00	32,129,948.00	-81.08	7,582,366.00	-19.84
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,380,461.00	4,885,669.00	-71.74	635,903.00	117.09
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	686,423.00	3,783,589.00	-81.86	556,586.00	23.33
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	552,046.00	4,389,198.00	-87.42	231,196.00	138.78
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	252,193.00	1,218,984.00	-79.31	326,472.00	-22.75
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4,311,154.00	26,630,904.00	-83.81	6,294,601.00	-31.51
FAVÖK	4,420,670.00	24,676,372.00	-82.09	6,722,418.00	-34.24
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	282,762.00	662,278.00	-57.30	279,333.00	1.23
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	87,125.00	30,587.00	184.84	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	345,901.00	3,920,935.00	-91.18	1,670,982.00	-79.30
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,852,692.00	31,183,530.00	-84.44	8,244,916.00	-41.14
FİNANSMAN GELİRLERİ	673,501.00	707,221.00	-4.77	168,384.00	299.98
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,077,647.00	5,898,375.00	-81.73	781,803.00	37.84
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,780,332.00	25,880,233.00	-85.39	7,461,980.00	-49.34
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ/GELİRİ	1,286,720.00	5,919,599.00	-78.26	1,482,156.00	-13.19
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-501,175.00	198,484.00	-352.50	252,359.00	-298.60
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	2,976,646.00	19,622,080.00	-84.83	5,697,915.00	-47.76

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü