

DOAS / Doğu Otomotiv

Doğu Otomotiv (DOAS) 1Ç25 döneminde 576.8 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %86 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %58 azaldı. Piyasa beklentisi ana ortaklık net karının 1.601 milyon TL gelmesi yönündeydi. Ciro'daki %11 gerilemeye ek olarak, artan maliyetler, operasyonel yük ve net finansman giderindeki artış net karı olumsuz etkiledi. Net kar marjı yıllık bazda 7.4 puan azalış göstererek %1.4 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %10.8 azaldı

Şirket, 1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %10.8 azalış göstererek 42 milyar TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi 1Ç dönemde satışların 38.570 milyon TL gelmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %37 azaldı. Brüt kar yıllık %19.0 azalışla 6.8 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -1.6 puan azalışla %16.2 seviyesinde gerçekleşti.

Toptan satış adetleri 30.105 seviyesinde sabit kaldı (Škoda hariç), ancak şirket bu dönemde pazardaki genel durağanlığı aşacak bir ivme yakalayamadı. Otomotiv pazarında %1'lik büyüme yaşansa da şirketin büyüme momentumu sınırlı kaldı. Brüt kâr marjındaki daralma, artan maliyet yapısı ve döviz kurlarının seyrine bağlı olabilir.

FAVÖK 2.9 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %53 azalış gösterirken, çeyrek bazda %5.9 azalış gösterdi ve 2.9 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 6.1 puan azalışla %6.8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %4.6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç pozisyonu artıyor

2024 yılının aynı döneminde 3.6 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %281.6 artarak bu dönemde 11.3 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.7 seviyesi ile ideal yerlerde. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 3.3 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 6.9 milyar TL azalarak 3.8 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 8.8 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 59.8 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2.0 milyar TL nakit girişi oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	214.20
Piyasa Değeri (mn TL)	47,124.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	18,378.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	220,000
Halka Açık Sermaye	85,800
Halka Açıklık Oranı	%39

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-7.8
3 Aylık	11.4
Yılbaşına göre	10.5
Son 1 Yıl	-24.7

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-11.2
3 Aylık	11.8
Yılbaşına göre	11.5
Son 1 Yıl	-21.1

Piyasa Çarpanları

F/K	9.1
PD/DD	0.9
FD/NS	0.3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	105,978,665
Net Borç	11,301,466
Net Döviz Pozisyonu	-3,310,033
Net Satışlar	42,039,615
FAVÖK	2,878,485
Net Kar/Zarar	576,797

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	42,039,615	47,121,170	-10.8	66,243,386	-36.5	207,330,210	237,160,967	-12.6
Brüt Faaliyet Karı	6,797,686	8,394,206	-19.0	9,808,183	-30.7	33,274,720	51,056,824	-34.8
Faaliyet Giderleri	4,599,526	2,854,446	61.1	7,417,061	-38.0	17,275,837	13,776,081	25.4
Finansman Gelir/Gider	-984,542	-558,141	a.d.	-117,041	a.d.	-2,139,641	-8,249,121	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2,198,160	5,539,760	-60.3	2,391,122	-8.1	15,998,883	37,280,743	-57.1
FAVÖK	2,878,485	6,105,115	-52.9	3,060,171	-5.9	18,424,999	39,212,549	-53.0
Ana Ortaklık Net Kar	576,797	4,110,862	-86.0	1,376,142	-58.1	8,356,256	31,180,917	-73.2

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	16.2	17.8	-1.6	14.8	1.4	16.0	21.5	-5.5
Esas Faa.Karı Marjı (%)	5.2	11.8	-6.5	3.6	1.6	7.7	15.7	-8.0
Favök Marjı (%)	6.8	13.0	-6.1	4.6	2.2	8.9	16.5	-7.6
Net Kar Marjı (%)	1.4	8.7	-7.4	2.1	-0.7	4.0	13.1	-9.1

DOAS / Doğuş Otomotiv

Toplam varlıklar %4 artışla 106 milyar TL'ye ulaşırken, dönen varlıklardaki artış (%11) stok ve ticari alacak yönetiminin etkinliğini gösteriyor. Ancak, nakit ve nakit benzeri varlıklarda 10,3 milyar TL'den 3,8 milyar TL'ye düşüş (%63) dikkat çekici. Kısa vadeli borçlar %37 artarken, uzun vadeli yükümlülüklerde %11'lik düşüş gözlemlendi. 787 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, bu harcamaların ağırlıklı olarak dijitalleşme, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projelerine yönlendirildiği belirtiliyor.

2025 Yıl Sonu Beklentileri

Şirket, 2025 yılı sonu itibarıyla iç pazarda 1 milyon adetlik satış öngörüsüne paralel olarak 115 binin üzerinde satış adedi (Skoda hariç) hedefliyor. Yıl genelinde 5,3 milyar TL'lik yatırım yapılması bekleniyor ve bu yatırımlar ağırlıklı olarak dijitalleşme, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik odaklı olacak.

Değerlendirme

Doğuş Otomotiv 2025 yılı 1. çeyreği finansal sonuçlarında zorlu ekonomik ve sektörel koşullar hissedildi. Net satışlar istikrarını korumaya çalışırken, kârlılıkta ciddi bir baskı yaşandı. Artan operasyonel yük, finansman maliyetleri ve azalan stoklar net kâr üzerinde belirleyici oldu. Yılın devamı için araç bulunurluğu, kur istikrarı ve maliyet kontrolü ön planda olacak.

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	47,121,170	42,039,615	-10.8	237,160,967	207,330,210	-12.6
Satışların Maliyeti	38,726,964	35,241,929	-9.0	186,104,143	174,055,490	-6.5
Brüt Kar/Zarar	8,394,206	6,797,686	-19.0	51,056,824	33,274,720	-34.8
Faaliyet Giderleri	2,854,446	4,599,526	61.1	13,776,081	17,275,837	25.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	5,539,760	2,198,160	-60.3	37,280,743	15,998,883	-57.1
Esas Faaliyet Karı	5,953,869	2,764,347	-53.6	42,318,444	17,878,223	-57.8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	6,105,115	2,878,485	-52.9	39,212,549	18,424,999	-53.0
Ana Ortaklık Net Kar	4,110,862	576,797	-86.0	31,180,917	8,356,256	-73.2

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	17.8	16.2	21.5	16.0
Favök Marjı	13.0	6.8	16.5	8.9
Net Kar Marjı	8.7	1.4	13.1	4.0

Kaynak : İntegral 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 Yayınlanan 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 dayanarak 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