

DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. – 2016/06

Doğuş Otomotiv, 2016 yılının 2.çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %20,2 azalışla 65,8 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net dönem karı 70 milyon TL düzeyinde olan ortalama piyasa beklentilerinin hafifçe altında kalmıştır.

Yılın ilk yarısında ise; Doğuş Otomotiv'in net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %47,4 oranında gerileyerek 112,9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

2.ÇEYREK PERFORMANSI

2016 yılının 2.çeyreğinde, satış gelirlerini %11,2 oranında artırarak 3,1 milyar TL'ye ulaştıran Doğuş Otomotiv'in satışlarının maliyeti ise %11,3 artış kaydetmiş ve bu şekilde brüt kar yıllık bazda %10,5 artışla 302,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin faaliyet giderlerinde ise; yıllık bazda %40 artan genel yönetim giderleri ve ciro artış hızının altında yıllık %7 artan pazarlama giderleri ise faaliyet giderlerinde toplamda %25 oranında bir artış görülürken bu artış, esas faaliyetlerden net 2,7 milyon TL'lik diğer gelirin katkısına rağmen faaliyet karının, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 oranında gerilemesine neden olmuş, bu şekilde Doğuş Otomotiv'in faaliyet karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, 101,3 milyon TL'den 96,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Yatırım faaliyetlerinden 9,3 milyon TL'lik temettü geliri ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 35,8 milyon TL'lik kar payının olumlu katkısına rağmen, borçlanma faizleri kaynaklı şirketin finansal giderleri 2Ç16 döneminde yıllık %98,6 artış ile 70 milyon TL olmuş ve finansal giderlerde artışın etkisi ile Doğuş Otomotiv'in vergi öncesi karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %25 düşüşle 71,3 milyon TL olmuştur.

	2Ç15	2Ç16	Değişim
SATIŞ GELİRLERİ	2.794.109.000	3.107.379.000	11,2%
Satışların Maliyeti (-)	2.520.535.000	2.805.061.000	11,3%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	273.574.000	302.318.000	10,5%
Faaliyet Giderleri (-)	182.007.000	227.492.000	25,0%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	107.907.000	123.692.000	14,6%
Genel Yönetim Giderleri	74.100.000	103.800.000	40,1%
Garanti Gideri (-)	-9.872.000	-18.722.000	89,6%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	101.439.000	93.548.000	-7,8%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	15.017.000	16.813.000	12,0%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	15.197.000	14.088.000	-7,3%
Faaliyet Karı veya Zararı	101.259.000	96.273.000	-4,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.134.000	9.259.000	124,0%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	25.041.000	35.817.000	43,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	0	0	0,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	35.261.000	70.043.000	98,6%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	95.173.000	71.306.000	-25,1%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	12.649.000	5.349.000	-57,7%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	6.063.000	-1.652.000	-127,2%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-6.586.000	-7.001.000	6,3%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	82.524.000	65.957.000	-20,1%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	26.000	113.000	334,6%
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	82.498.000	65.844.000	-20,2%

DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. – 2016/06

5,3 milyon TL'lik ödenecek vergi ve yasal yükümlülükler de dikkate alındığında; şirketin ana ortaklık net dönem karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20,2 düşüşle 65,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	2Ç15	2Ç16
Brüt Kar Marjı	9,8%	9,7%
Faaliyet Kar Marjı	3,6%	3,1%
FAVÖK	112.325.000	109.145.000
FAVÖK Marjı	4,0%	3,5%
Net Kar Marjı	3,0%	2,1%

Karlılık performansında ise, brüt kar marjı 0,1 gibi sınırlı bir düşüş ile %9,7 olarak gerçekleşirken faaliyet giderlerindeki artışın faaliyet kar marjına yansımaları 0,5 puan olmuş, FAVÖK'te kaydedilen %2,8'lik düşüş nedeniyle şirketin FAVÖK marjı da 2015 yılının 2.çeyreğindeki %4 seviyesinden, 2016 yılının aynı döneminde %3,5 seviyesine gerilemiştir. Net kar marjı ise %2,1 olarak gerçekleşmiştir. (önceki : %3,0)

6 AYLIK PERFORMANS

Doğuş Otomotiv'in Ocak-Haziran performansına bakıldığında; 2016 yılının ilk yarısında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla cirosunu %8 oranında artırarak 5,4 milyar TL'ye çıkardığı, buna karşılık satışların maliyetinde yıllık %8,5 artış ile brüt karın %2,6 gibi görece sınırlı bir artış kaydettiği görülmektedir.

	2015/06	2016/06	Değişim
SATIŞ GELİRLERİ	4.969.151.000	5.359.824.000	7,9%
Satışların Maliyeti (-)	4.428.219.000	4.804.731.000	8,5%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	540.932.000	555.093.000	2,6%
Faaliyet Giderleri (-)	304.077.000	384.658.000	26,5%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	164.554.000	194.715.000	18,3%
Genel Yönetim Giderleri	139.523.000	189.943.000	36,1%
Garanti Gideri (-)	0	0	0,0%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	236.855.000	170.435.000	-28,0%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	29.992.000	41.034.000	36,8%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	22.085.000	25.001.000	13,2%
Faaliyet Karı veya Zararı	244.762.000	186.468.000	-23,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	37.324.000	9.259.000	-75,2%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	37.675.000	56.368.000	49,6%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	0	0	0,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	63.534.000	124.291.000	95,6%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	256.227.000	127.804.000	-50,1%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	41.178.000	14.635.000	-64,5%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	42.880.000	19.093.000	-55,5%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1.702.000	4.458.000	161,9%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	215.049.000	113.169.000	-47,4%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	341.000	200.000	-41,3%
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	214.708.000	112.969.000	-47,4%

DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. – 2016/06

Satışların maliyeti/ciro rasyosunda %89,1 seviyesinden %89,6 seviyesine yükselişe ek olarak faaliyet gideri/ciro rasyosunda da %6,1'den %7,2'ye yükseliş net esas faaliyet karında düşüşe neden olmuş, şirketin net esas faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre %28 gerileme ile 170,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin, ilgili dönemde, yıllık bazda %102,8 oranında artış kaydederek 16 milyon TL'ye yükselmesi, 9,3 milyon TL'lik temettü geliri ve 56,4 milyon TL'lik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar paylarının karlılığa olumlu katkısına karşılık borçlanma faizleri nedeniyle şirketin %96 oranında yıllık artışla 124,3 milyon TL olarak gerçekleşen net finansal giderleri sonucu vergi öncesi kar, geçen yılın aynı dönemine göre, %50 düşüşle 127,8 milyon TL olmuştur.

14,6 milyon TL'lik ödenecek vergi ve yasal yükümlülüklerin de dikkate alınmasıyla, Doğuş Otomotiv'in ana ortaklık net dönem karı, yıllık %47,4 düşüşle, 112,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	2015/06	2016/06
Brüt Kar Marjı	10,9%	10,4%
Faaliyet Kar Marjı	4,9%	3,5%
FAVÖK	258.990.000	200.726.000
FAVÖK Marjı	5,2%	3,7%
Net Kar Marjı	4,3%	2,1%

Şirketin hem operasyonel performansında zayıflamanın hem de operasyonel olmayan giderlerinde artışın etkisi marjlarında kendini göstermektedir. Brüt karlılık %10,9'dan %10,4'e gerilerken FAVÖK marjında 1,5 puanlık bir düşüş dikkati çekmektedir. Finansal giderlerdeki artışın da etkisi ile 2015 yılı ilk yarıda %4,3 olan net kar marjı 2016 yılı 2.çeyrekte %2,1'e gerilemiştir.

Şirketin gelecek dönem performansı EURTRY kuruna duyarlı olmaya devam edecektir. Alman otomobil devi Volkswagen'in 2015 yılı 3.çeyreğinde dizel motorlu araçlarında egzoz emisyon skandalının yarattığı endişelerden etkilenen şirketin hisselerinin performansı, 2016 yılında da BIST100 endeksinin gerisinde kalmıştır. DOAS hisseleri Borsa İstanbul'da dün kapanışı itibariyle yıl başından bu yana %3,93 değer kazancı ile işlem görürken BIST100 endeksi yılbaşından bu yana %8,71 değer kazanmıştır.

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma - Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma – Yönetmen Yardımcısı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

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.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır.

Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.