

## DOĞUŞ OTOMOTİV 2Ç12

DOAS yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 71 milyon TL'nin üzerinde 80.5 milyon TL net kar açıkladı. Karın beklentilerin üzerinde gelmesindeki ana etken, özsermaye yöntemine göre konsolide edilen iştirak gelirlerinin 21 mn TL seviyesine ulaşmasından kaynaklanmıştır.

Volkswagen'in rekabetçi strateji izlemesi ile Doğu Otomotiv'in binek araçlarda pazar payı yıllık bazda %14'ten %17'ye , hafif ticari araç segmentindeki payı da %11'den %13'e yükselmiştir. Diğer bir olumlu kıyaslamayı da 2012 yılının ilk yarısında pazarın adetsel satışları yıllık bazda %19 gerileme kaydetmesine karşın DOAS'ın adetsel satışlarının sadece %3 daralma kaydetmesinden yapabiliriz.

Euro/TL paritesinin geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla yüksek olması ve Pazar payındaki kazanımlar sayesinde DOAS adetsel satışlarındaki %3 daralmaya rağmen net satışlarını yıllık bazda %8 artırarak 2Ç12'de 1.4 milyar TL 'ye ulaşmıştır.

2Ç12'de şirketin brüt karı 2Ç11'e göre %18.7 artışla 190.3 milyon TL olurken, brüt kâr marjı da 2Ç11'deki %12.4 'den 2Ç12'de %13.6'ya yükselmiştir. TL'nin güçlü konumu ile birlikte brüt kar marjındaki yükseliş DOAS'ın FAVÖK'ünü 2Ç12'de 2Ç11'e göre %21.5 artışla 78.7 milyon TL'den 95.7 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjında %6.1'den %6.8'e çıkmasını sağlamıştır.

Doğu Otomotiv'in pazar payının 2012 yılının ikinci yarısında da güçlü kalmasını bekliyoruz ve 2012 yılında şirketin 103.000 adet araç satmasını, 4,85 milyarlık satış gelirin e ulaşmasını, FAVÖK marjında %7 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken 7,45 TL'lik hedef fiyatımız %15 yükseliş potansiyeli sunduğundan ALIM yönündeki tavsiyemiz devam etmektedir.

## DOĞUŞ OTOMOTİV 2Ç12

DOAS	Milyon 2012/06K	Milyon 2012/03K	Milyon 2011/06K
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>1,185.78</b>	<b>1,252.66</b>	<b>807.21</b>
Hazır Değerler	41.71	32.34	70.18
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	396.78	369.18	260.94
Stoklar	676.08	780.88	422.27
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1,023.22</b>	<b>975.34</b>	<b>838.15</b>
Finansal Yatırımlar	423.89	420.68	347.52
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	193.14	165.88	133.83
Maddi Duran Varlıklar	395.28	374.09	349.39
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>2,209.00</b>	<b>2,228.00</b>	<b>1,645.36</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1,123.19</b>	<b>1,213.89</b>	<b>720.27</b>
Finansal Borçlar	526.70	401.71	282.82
Ticari Borçlar	517.90	597.21	332.97
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>111.84</b>	<b>123.36</b>	<b>144.62</b>
Finansal Borçlar	100.28	116.24	139.42
<b>ÖZ SERMAYE (AZINLIK PAYI DAHİL)</b>	<b>973.96</b>	<b>890.75</b>	<b>780.47</b>
<b>ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)</b>	<b>971.63</b>	<b>888.60</b>	<b>778.40</b>
Sermaye	220.00	220.00	220.00
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>2,209.00</b>	<b>2,228.00</b>	<b>1,645.36</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>2,381.57</b>	<b>980.32</b>	<b>2,431.46</b>
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>2,036.48</b>	<b>825.50</b>	<b>2,129.69</b>
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>345.08</b>	<b>154.83</b>	<b>301.77</b>
<b>FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>157.87</b>	<b>72.16</b>	<b>140.51</b>
<b>GARANTİ GİDERİ (-)</b>	<b>25.95</b>	<b>11.26</b>	<b>19.21</b>
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>161.26</b>	<b>71.40</b>	<b>142.06</b>
<b>DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR</b>	<b>17.38</b>	<b>7.74</b>	<b>14.97</b>
<b>DİĞER FAALİYETLERDEN ZARARLAR VE GİDERLER (-)</b>	<b>9.73</b>	<b>4.51</b>	<b>34.70</b>
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>168.92</b>	<b>74.63</b>	<b>122.33</b>
<b>ÖZKAYNAK YÖNT. DEĞER. YAT. KAR/ZARARLARINDAKİ PAYLAR</b>	<b>41.37</b>	<b>20.37</b>	<b>0.67</b>
<b>(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GELİRLER</b>	<b>10.48</b>	<b>9.18</b>	<b>7.88</b>
<b>(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GİDERLER (-)</b>	<b>40.44</b>	<b>19.88</b>	<b>31.90</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>180.33</b>	<b>84.30</b>	<b>98.98</b>
<b>ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)</b>	<b>27.26</b>	<b>11.89</b>	<b>23.17</b>
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>153.07</b>	<b>72.41</b>	<b>75.82</b>
<b>ANA ORTAKLIK PAYLARI NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>152.84</b>	<b>72.37</b>	<b>75.38</b>
<b>YABANCI PARA VARLIKLAR</b>	<b>506.19</b>	<b>631.71</b>	<b>307.47</b>
<b>YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>497.21</b>	<b>637.87</b>	<b>374.27</b>
<b>TÜREV ENSTRÜMANLARIN NET POZİSYONU</b>	<b>-3.52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>YABANCI PARA POZİSYONU NET</b>	<b>5.46</b>	<b>-6.16</b>	<b>-66.80</b>

**ÇEKİNCE :**

**Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.**