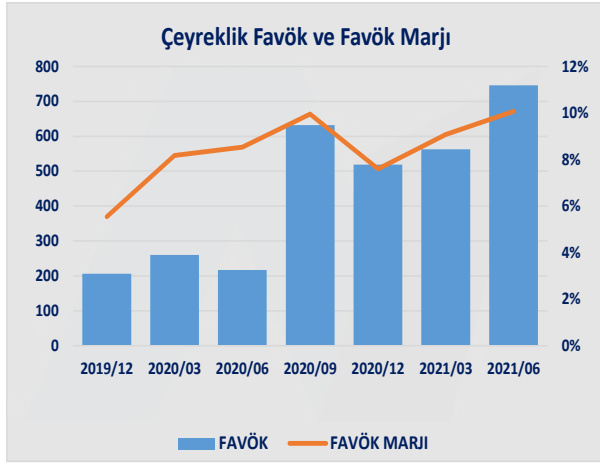
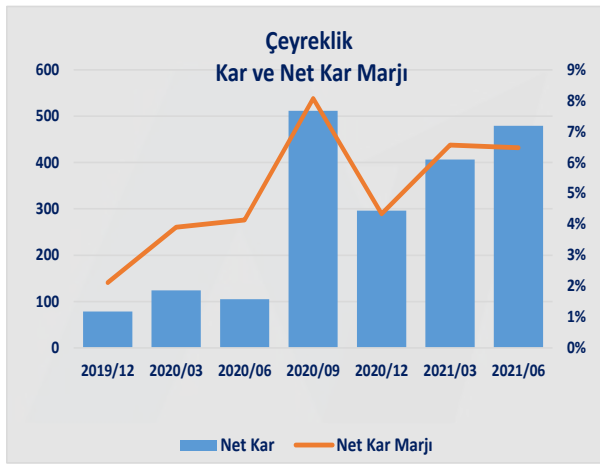


DOAS 2Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ



- Doğuş Otomotiv (DOAS) yılın ikinci çeyreğinde net karını bir önceki yılın aynı dönemine göre %356 artırarak 480,8 milyon TL net kar elde etmiştir. Çeyreklik bazda ise şirketin net karını %17,8 oranında artırdığı görülmektedir.
- Şirketin satış hasılatı 2Ç21'de yıllık bazda %191 oranında artarak 7,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki çeyreğe göre ise 2Ç21'de satış gelirlerindeki artışın %19,5 olduğu görülmektedir.
- DOAS 2Ç21'de 745,6 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre şirketin elde ettiği FAVÖK %243 artmış iken bir önceki çeyreğe göre gerçekleşen artış ise %32,6 olmuştur. Satış hasılatındaki artışın yanı sıra FAVÖK marjındaki hem yıllık hem de çeyreklik bazda gerçekleşen iyileşme de şirketin güçlü FAVÖK artışına katkıda bulunmuştur. 2Ç20'de %8,54, 1Ç21'de ise %9,08 olan FAVÖK marjı 2Ç21'de %10,07'ye yükselmiştir. Hem çeyreklik hem de yıllık bazda bakıldığında faaliyet giderlerinin satışlara oranında gerçekleşen düşüş şirketin FAVÖK marjındaki iyileşmeye en büyük katkıyı sunmuştur. Ayrıca yine çeyreklik bazda brüt kar marjının %12,30'den %12,77'ye yükselmiş olması da FAVÖK marjını olumlu etkilemiştir.
- Şirketin net kar marjı 2Ç21'de %6,49 olarak gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda net kar marjı 10 baz puan düşüş göstermiş iken yıllık bazda ise 2,35 puan civarında bir artış gerçekleşmiştir. Net kar marjında çeyreklik bazda görülen sınırlı bozulmanın şirketin finansman ve vergi giderlerindeki artıştan kaynaklandığı görülmektedir.



- Doğu Otomotiv, yıl sonu finansalları sonrası paylaştığı 2021 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Buna göre şirket, yurt içi pazar beklentisini 700 bin adet; yurt içi satışlarına ilişkin beklentisini de 100 bin adet olarak korudu. Şirket yatırım harcaması beklentisini de 360 milyon TL seviyesinde sürdürdü.
- Şirketin temel likidite oranlarına bakıldığında hem çeyreklik hem de yıllık bazda bir iyileşme olduğu görülmektedir. Geçen yılın aynı döneminde 0,91 seviyesinde olan cari oran 2Ç21 sonu itibariyle 1,07'ye yükselmiştir. Yine aynı dönemde şirketin likit oranı 0,47'den 0,56'ya yükselmiştir.
- Şirketin borçluluk oranlarına bakıldığında özellikle yıllık bazda çok büyük bir iyileşme olduğu dikkat çekmektedir. 2Ç20 sonu itibariyle toplam borçların toplam varlıklara oranı %73,26 düzeyinde iken söz konusu oran 2Ç21 sonu itibariyle %67,44'e gerilemiştir. 2Ç21'de şirket net finansman giderinin 5,45 katı kadar FAVÖK elde etmiştir. Söz konusu oran geçen yılın aynı döneminde ise 1,58 seviyesinde bulunuyordu.
- Şirketin temel faaliyet oranlarına bakıldığında yine hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileşmeler olduğu görülmektedir. 2Ç20'de 2,18 ve 1Ç21'de 3,43 düzeyinde gerçekleşen aktif devir hızının 2Ç21'de 3,95'e yükseldiği görülmektedir. Yıllık bazda bakıldığında alacakların ortalama tahsil süresinin 26 günden 19 güne düşmüştür. Stok devir hızı bir önceki çeyrekte 7,38 düzeyinde iken 2Ç21'de 8,20'ye yükselmiştir. Yani ticari malların stokta bekleme süresi ortalama 5 gün azalmıştır.
- Şirketin elde etmiş olduğu güçlü FAVÖK artışı temel çarpanların daha cazip hale gelmesine neden olmuştur. 1Ç21'de 4,31 düzeyinde olan Firma Değeri/FAVÖK çarpanı 2Ç21 itibariyle 3,13'e gerilemiştir. Yine bir önceki çeyrekte 4,74 seviyesinde olan F/K oranı 2Ç21'de gerçekleşen net kar artışının etkisiyle 3,54'e gerilemiştir. Özkaynaklardaki artışla birlikte 2Ç21'de şirketin PD/DD oranının da 2,30'a gerilediği görülmektedir. Şirketin özsermaye karlılığı %83 ile tüm zamanların en yüksek seviyelerinden birine ulaşmıştır.



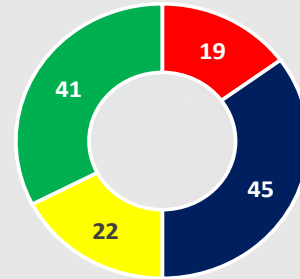
| ÖZET BİLANÇO [bin TL] | 2021/06 | 2020/06 | | 2021/06 | 2020/06 |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| DÖNEN VARLIKLAR | 5.559.243 | 3.361.124 | KV YÜKÜMLÜLÜKLER | 5.184.268 | 3.713.465 |
| Hazır Değerler | 1.241.335 | 434.789 | Finansal Borçlar | 2.636.772 | 2.104.729 |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | 1.478.475 | 1.178.213 | UV Fin. Borçların KV Kısımları | 225.179 | 42.472 |
| Diğer Kısa Vadeli Alacaklar | 136.194 | 85.809 | Ticari Borçlar | 1.590.515 | 1.235.354 |
| Stoklar | 2.645.157 | 1.605.564 | Diğer Borçlar | 300.000 | 0 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 55.113 | 45.856 | UV YÜKÜMLÜLÜKLER | 236.185 | 340.190 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 2.969 | 10.893 | Finansal Borçlar | 78.811 | 251.353 |
| DURAN VARLIKLAR | 2.478.169 | 2.171.817 | Borç ve Gider Karşılıkları | 124.392 | 83.634 |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar | 10.810 | 6.995 | Ertelenmiş Gelirler | 32.982 | 5.203 |
| Maddi Duran Varlıklar | 951.549 | 831.928 | ÖZ SERMAYE | 2.605.268 | 1.474.039 |
| Maddi Olmayan Duran Var. | 69.159 | 36.831 | Sermaye | 220.000 | 220.000 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 6.709 | 436 | Net Dönem Karı | 885.935 | 229.403 |
| Diğer Duran Varlıklar | 0 | 0 | Geçmiş Yıl Karları | 763.635 | 359.589 |
| TOPLAM AKTİFLER | 8.037.412 | 5.532.941 | TOPLAM PASİFLER | 8.037.412 | 5.532.941 |

| ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL] | 2021/06 | 2020/06 |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| SATIŞ GELİRLERİ | 13.599.744 | 5.726.649 |
| SATIŞLARIN MALİYETİ (-) | 11.892.286 | 4.976.679 |
| BRÜT KAR | 1.707.458 | 749.970 |
| FAALİYET GİDERLERİ (-) | 483.539 | 336.362 |
| <i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i> | 0 | 0 |
| <i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i> | 223.150 | 129.067 |
| <i>Genel Yönetim Giderleri</i> | 260.389 | 207.295 |
| NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI | 1.223.919 | 413.608 |
| DİĞ. FAAL. GELİR | 64.111 | 32.558 |
| DİĞ. FAAL. GİDERLER (-) | 87.002 | 41.691 |
| FAALİYET KARI VEYA ZARARI | 1.201.028 | 404.475 |
| YATIRIM FAAL. GELİRLER | 16.512 | 12.364 |
| YATIRIM FAAL. GİDERLER | 0 | 0 |
| FİNANSAL GELİRLER | 25.467 | 30.925 |
| FİNANSAL GİDERLER (-) | 283.829 | 256.551 |
| VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR | 1.136.458 | 277.654 |
| ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-) | 247.615 | 47.251 |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri | 257.279 | 26.073 |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | -9.664 | 21.178 |
| NET DÖNEM KARI/ZARARI | 885.935 | 229.403 |

| DİĞER VERİLER [bin TL] | 2021/06 | 2020/06 |
|----------------------------|---------|---------|
| KIDEM TAZMİNATI | 0,0 | 0,0 |
| AMORTİSMAN GİD. | 84,1 | 63,5 |
| YABANCI PARA POZİSYONU NET | 858,9 | 220,2 |

| Mali Rasyolar | Cari | Önceki |
|------------------------------|-------|--------|
| Cari Oran | 1,07 | 0,91 |
| Likidite Rasyosu | 0,56 | 0,47 |
| Özsermaye/Aktif (%) | 32,41 | 26,64 |
| Fin. Gider / Net Satış (%) | 1,85 | 4,97 |
| Yatırımlar / Net Satış | 2,10 | 3,57 |
| Alacak Tahsil Siresi (Gün) | 19 | 26 |
| Stok Devir Süresi (Gün) | 45 | 48 |
| Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) | 22 | 39 |
| Faaliyet Döngüsü (Gün) | 41 | 35 |

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)



Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

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 raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.