

DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

DOAS 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

2025 yılının ilk dokuz ayında operasyonel anlamda alışlageldik stabilizasyonundan uzak bir performans sergileyen DOAS, Skoda hariç toptan satış adetlerini yıllık %12 artarak 107.646 adede ulaştırmış, hasılatını ise %6 artışla 170,9 milyar TL'ye yükseltmiştir. Cirodaki artış karlılık tarafına aynı ölçekte yansımamış akabinde marjlarda da belirgin bir zayıflama gerçekleşmiştir.

Brüt kar marjı ilgili dönemde %16,6'dan %13,3'e düşmüştür. FAVÖK, %31 daralarak 13,1 milyar TL'ye, esas faaliyet karı ise %37 gerileyerek 10,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Net kar 5,05 milyar TL ile yıllık bazda %37 düşmüştür. Bu düşüşe rağmen özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların 1,3 milyar TL'lik katkısı net karı destekleyen en güçlü kalem olmuştur.

Şirketin bilançosunda en belirgin kırılma stok yönetiminden kaynaklanmıştır. Stoklar yıl sonuna göre %113 artarak 41,2 milyar TL'ye, stoktaki araç adedi ise %106 artışla 29.128'e yükselmiştir. Stok artışı işletme faaliyetlerinden 12,4 milyar TL negatif nakit akışına yol açmış ve borçlanmayı artırmak zorunda kalmıştır. Bu çerçevede net borç, yıl sonundaki 3,4 milyar TL seviyesinden 23,8 milyar TL'ye çıkmıştır.

Gelir Tablosu Görünümü

Hasılat 3Ç2025 döneminde %6 artışla 170,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta otomotiv pazarındaki %12'lik büyüme ve Skoda hariç satış adetlerindeki %12'lik artış belirleyici olmuştur.

Brüt karlılık tarafında baskı devam etmektedir. Satışların maliyeti hasılat artış temposunun üzerine çıkarak brüt karı %22,7 milyar TL'ye düşürmüştü, marj ise 330 baz puan daralarak %13,3 seviyesine gerilemiştir.

Faaliyet giderleri yıllık %19 artışla 13,3 milyar TL'ye yükselmiş, özellikle 3,1 milyar TL bağış ve yardımları da içeren genel yönetim giderlerindeki artış baskıyı artırmıştır. FAVÖK %31 düşerek 13,1 milyar TL'ye, FAVÖK marjı %7,7'ye inmiştir. Esas faaliyet karı 10,7 milyar TL'ye gerilemiş marj ise %6,3 olmuştur.

3Ç25 döneminde net finansman giderleri %138 artarak 5,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Artan kredi faizleri ve kur farkı giderleri bu yükselişin ana sebeplerini oluşturmuştur. Tüm etkiler sonucunda net kar %37 düşüşle 5,05 milyar TL'ye gerilemiş, net kar marjı %3'e inmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	DOAS
Şirketin Adı	Doğuş Otomotiv
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	39.314.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	15.332.460.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	39,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

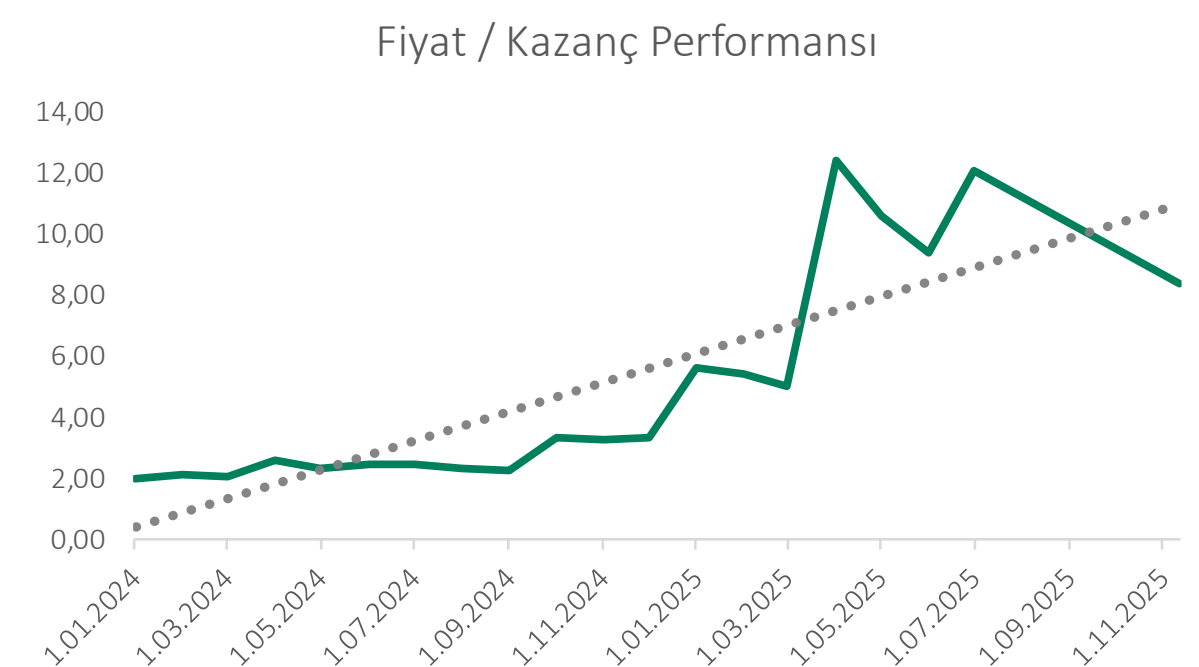
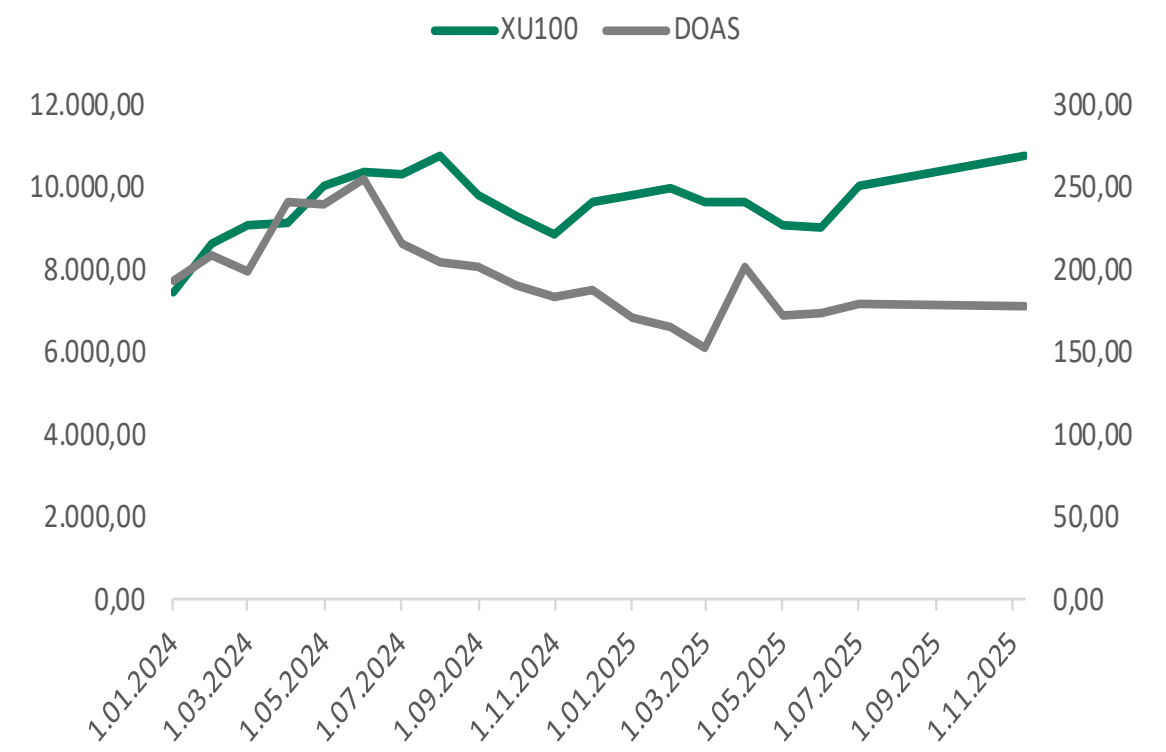
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	8,38
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,59
FD/FAVÖK	5,70
FD/Satışlar	0,32

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	13,21
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,16
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,58
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,69
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,36
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,11

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	174,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-1,00
Hisse Aylık Değişim - %	1,13
Hisse Yıllık Değişim - %	-6,15



DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Analizi

2025 dokuz aylık dönemde bilançodaki ana baskı unsurunu stoklardaki ciddi artış oluşturmıştır. 2024 yıl sonunda 19,3 milyar TL olan stoklar, %113 artışla 41,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Yoldaki mallar 20,9 milyar TL'ye, ticari mallar 18,1 milyar TL'ye çıkmıştır. Stok devir süresi 36 günden 76 güne yükselmiştir. Stoklardaki sert artış şirketin nakit pozisyonunu etkilemiş, nakit ve nakit benzerleri yıl sonundaki 11,8 milyar TL'den 3,0 milyar TL'ye gerilemiştir.

Finansal borçlar %77 artarak 26,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç, 31 Aralık 2024'teki 3,4 milyar TL'den 30 Eylül 2025 itibarıyla 23,8 milyar TL'ye yükselmiş; Net Finansal Borç/Özkaynak oranı %0,35 seviyesine çıkmıştır.

Nakit Akış Görünümü

Şirket dönem boyunca 5,05 milyar TL net kar üretmiş olmasına rağmen işletme faaliyetlerinden 12,4 milyar TL negatif nakit akışı yaratmıştır. Bu bozulmanın ana nedeni, stoklardaki 21,9 milyar TL'lik artışın etkilediği 17,6 milyar TL'lik işletme sermayesi bozulmasıdır. Yatırım faaliyetlerinde 2,9 milyar TL CAPEX gerçekleştirilmiş ve iştiraklerden 1,3 milyar TL temettü alınmıştır. Bu kapsamda yatırım faaliyetlerinden 862 milyon TL net nakit çıkışı olmuştur. Finansman tarafında şirket 16 milyar TL kredi kullanmış, 4,4 milyar TL geri ödeme yapmış; 6,8 milyar TL temettü ve 2,6 milyar TL faiz ödemesine rağmen net 3,9 milyar TL nakit girişi elde edilmiştir.

Operasyonel Gelişmeler

Şirket 3Ç2025 döneminde Skoda dahil toplam 139.057 adet satış gerçekleştirmiş, binek araçta %15,7 pazar payı ile liderliğini sürdürmüş ve toplam pazar payı %14,3 olmuştur.

Ağustos ayında IFC ile 100 milyon Euro tutarında 6 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış, Eylül ayında ise bir Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yatırım kararı alınmıştır.

2025 Yılı Beklentileri

Şirket yönetimi yılın tamamına ilişkin beklentilerini korumuştur:

- Toplam otomotiv pazarı: 1,3 milyon adet
- DOAS satış adetleri (Skoda hariç): 150 bin adet
- Yatırım harcamaları: 5 milyar TL

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	DOAS
Şirketin Adı	Doğuş Otomotiv
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	39.314.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	15.332.460.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	39,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

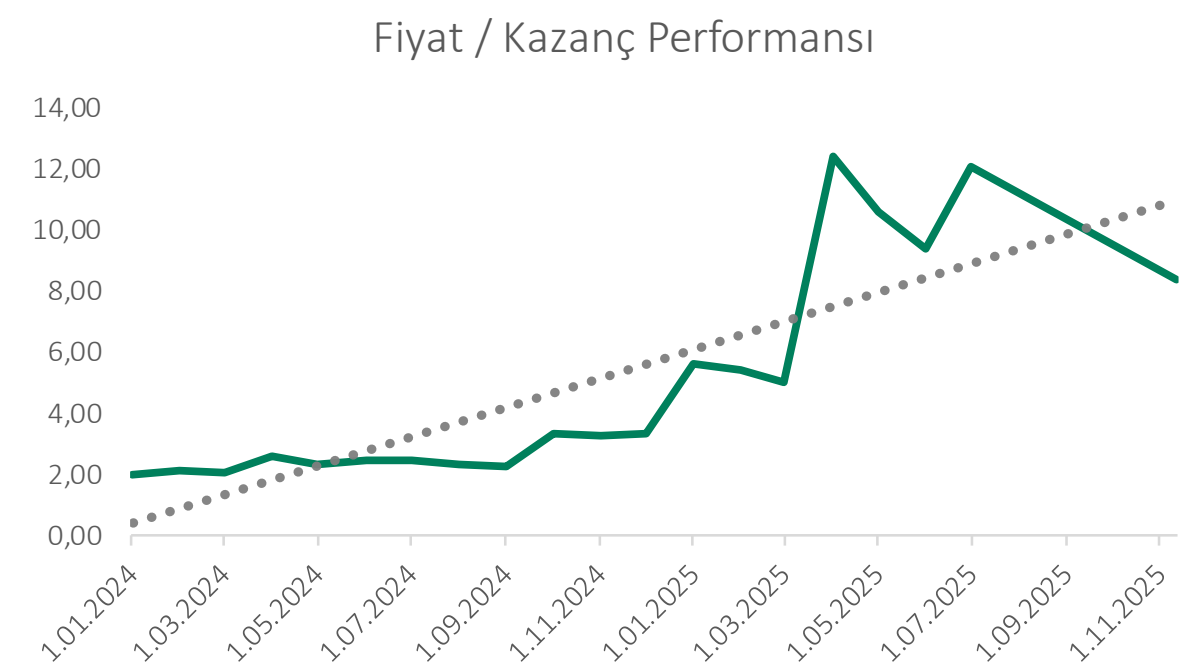
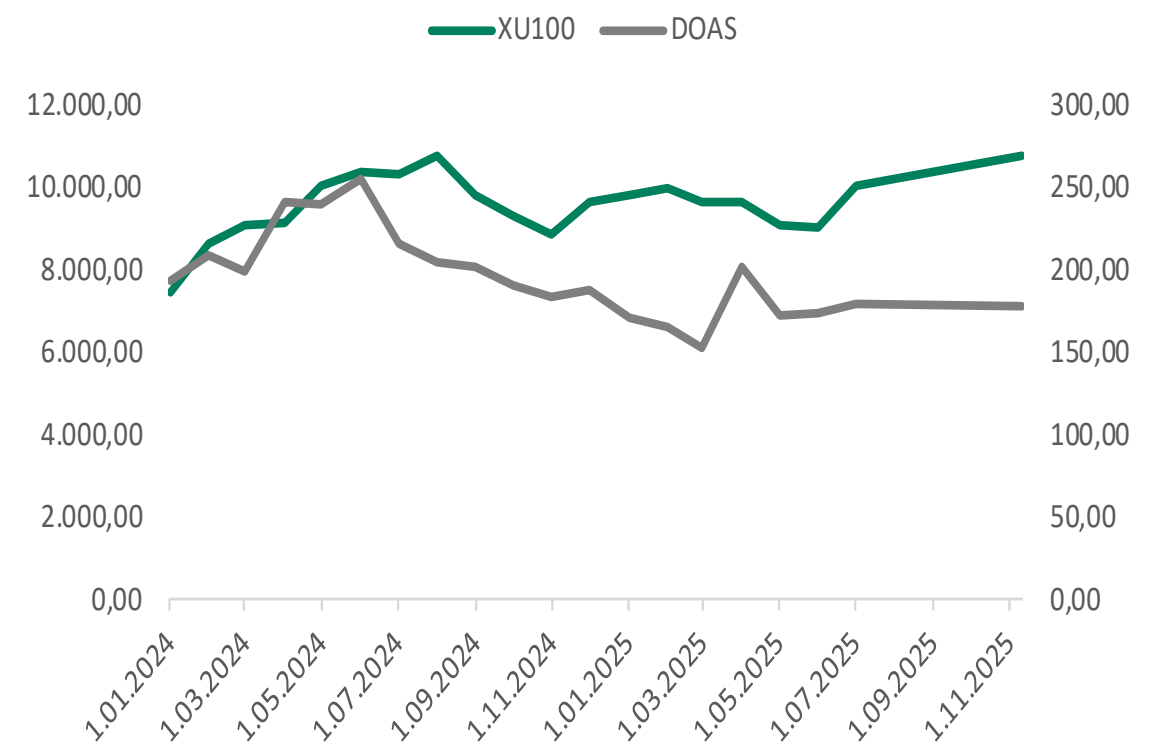
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	8,38
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,59
FD/FAVÖK	5,70
FD/Satışlar	0,32

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	13,21
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,16
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,58
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,69
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,36
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,11

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	174,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-1,00
Hisse Aylık Değişim - %	1,13
Hisse Yıllık Değişim - %	-6,15



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.