

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %65,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %114,1 artışla 4.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %75,8 artışla 1.1 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.485 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 502 baz puan düşüşle %23,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %66,40 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %35,7 düşüşle 632.1 milyon TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,6 artışla 5.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 1Ç23'te 632 mn TL net kar (kons: 952 mn TL) açıklamıştır. Net kar yıllık %36 azalış kaydetmiştir. 1Ç23'te petrol ürünleri segmenti hariç bilanço tutulması operasyonel marjlarda gelişime neden olmuştur. Güçlü operasyonel figürlere rağmen; tek seferlik giderler, daha düşük kur ve yeniden değerlendirme kazancı net karı baskılamıştır. Holding, 0,1 milyar TL net diğer gelir (1Ç22: 0,5 mlr TL; 4Ç22: 1,8 mlr TL) ve 0,5 milyar TL net finansal gider (1Ç22: 0,3 mlr TL; 4Ç22: 0,8 mlr TL) yazmıştır. Efektif vergi oranı %20 olmuştur. Düşük marjlı işlerden çıkış hedefi/stratejisi ile potansiyeli bulunan sektörlerde inorganik büyüme iştahını grubun geleceğe yönelik nakit akışı görünümü açısından olumlu buluyoruz. Karel ve Insider gibi son yatırımlar, teknoloji şirketleri, Maksipak'ın entegrasyonu, büyüyen ambalaj sektörü, Doğan Yatırım Bankası'nın piyasaya sürdüğü yeni ürünler, Mediterra Capital (bir özel sermaye şirketi) ile doğrudan erişim sağlayan işbirliği ve sıcak yatırım fırsatı olduğuna inanıyoruz. Galatawind aracılığıyla yenilenebilir enerji sektöründeki yatırımlar önümüzdeki birkaç yıl içinde güçlü bir büyüme katalizörü olabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

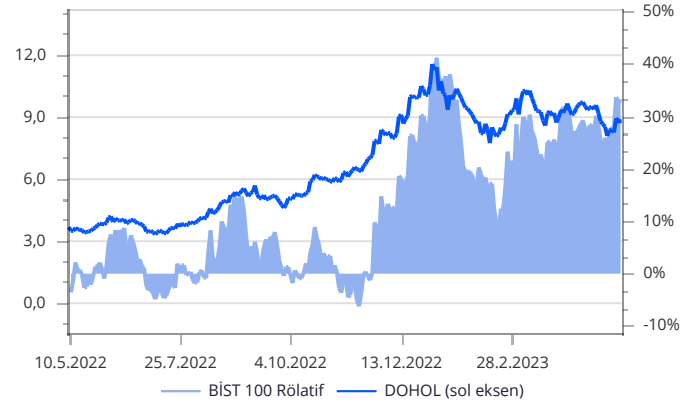
Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	8,79			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	12,00			
Potansiyel Getiri	%37			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	3,28-11,69			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.003			
Firma Değeri (milyon TL)	17.197			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.051			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	18%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	74.383	55.614	68.024	145.033
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	637.127	502.465	630.509	912.261
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	8,2-8,9	8,0-9,7	8,0-10,3	3,3-11,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	14	-12	142
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	13	-4	33
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Adilbey Holding A.Ş.	49,66			
Diğer	41,85			
Aydın Doğan	8,49			

Şirket Faaliyet Alanı

Doğan Holding'in fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla farklı sektörlerde (sanayi, ziraat, madencilik, enerji, inşaat, ulaştırma, finans, bankacılık, sigortacılık, turizm, hizmet, basın-yayın ve reklamcılık vb) yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına faaliyetlerini geliştirmelerinde yardımcı olmak ve her türlü desteği vermektir.

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.188	4.684	114,1%	2.188	10.719	12.846	13.453	4.684	114,1%	-65,2%
Brüt Kar	728	738	1,3%	728	1.543	1.249	1.425	738	1,3%	-48,3%
Faaliyet Karı	488	838	71,5%	488	1.124	745	696	838	71,5%	20,3%
FAVÖK	614	1.078	75,8%	614	1.366	982	1.100	1.078	75,8%	-2,0%
Net Kar	984	632	-35,7%	984	1.511	1.639	1.881	632	-35,7%	-66,4%
Brüt Kar Marjı	35,2%	32,2%	-301bp	35,2%	15,1%	10,3%	12,4%	32,2%	-301bp	1.980bp
Faaliyet Kar Marjı	22,3%	17,9%	-444bp	22,3%	10,5%	5,8%	5,2%	17,9%	-444bp	1.271bp
FAVÖK Marjı	28,0%	23,0%	-502bp	28,0%	8,9%	7,6%	8,2%	23,0%	-502bp	1.485bp
Net Kar Marjı	45,0%	13,5%	-3.146bp	45,0%	14,1%	12,8%	14,0%	13,5%	-3.146bp	-49bp
Net Borç	-4.457	-5.805	30,2%	-4.457	-1.224	-2.739	-4.978	-5.805	30,2%	16,6%
Net Borç/FAVÖK	-2,2	-1,3	-42,28%	-2,2	-0,4	-0,7	-1,2	-1,3	-42,28%	4,65%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,2	-15,14%	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-15,14%	13,35%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.