

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %146,1 artışla 13.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %165,7 artışla 43.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,6 artışla 1.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %151,1 artışla 4.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 54 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 501 baz puan düşüşle %8,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 54 baz puan düşüşle %9,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,80 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,8 düşüşle 1.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %112,6 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,8 artışla 5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 4Ç22'de 1.881 mn TL net kar (kons: 2.089 mn TL; yıllık: -%11) açıklamıştır. 4Ç22'de oldukça güçlü gelir büyümesine karşın, en büyük segmentler olan petrol ürünleri ve sanayi brüt marjındaki bozulma, operasyonel büyüme üzerinde baskı oluşturdu ve FAVÖK'te %53'lük zayıf bir büyüme gerçekleşti. Net kar yıllık %11 azalış kaydederek baskı altında kalmıştır. Holding, 1,8 milyar TL net diğer gelir (4Ç21: 618 mn TL; 3Ç22: 626 mn TL) ve 835 milyon TL net finansal gider (4Ç21: 325 mn TL; 3Ç22: 602 mn TL) yazmıştır. Ertelemiş vergi geliri nedeniyle efektif vergi oranı %0'ın altında kalmış ve 199 milyon TL net vergi geliri elde edilmiştir. Konsolide gelirlerdeki güçlü büyümeye ve FAVÖK'ün altındaki kalemlerin olumlu katkısına rağmen, yukarı bahsi geçen segmentlerin maliyet baskıları, grubun konsolide operasyonel karlılığı üzerinde baskı oluşturmaktadır. 2022'de %65'lik ağırlığı ile gelir bazında en büyük segment olan petrol ürünleri segmentinin geliri 4Ç22'de bir önceki yıla göre %117 artarak 8,3 milyar TL olurken, brüt karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %31 azalarak 261 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjında 6,7 puanlık düşüş görülmüş, grubun karlılık görünümü üzerinde oldukça negatif etkisi olmuştur. 2022'de %17'lik ağırlığı ile gelir bazında en büyük ikinci sektör olan sanayi segmentinin geliri, 4Ç22'de bir önceki yıla göre %251 artarak 2,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Brüt karı, esas olarak hammadde maliyetindeki önemli artış nedeniyle %54 ile zayıf bir yıllık büyüme göstererek 275 milyon TL olmuştur. İnternet&eğlence segmenti görünümü de -enflasyonist baskılar dikkate alındığında- %63'lük zayıf bir yıllık büyüme ile baskı altında kalarak 383 milyon TL gelir elde etmiştir. Brüt karı bir önceki yıla göre %57 artışla 383 milyon TL'ye yükselmiştir. Otomotiv, finans ve yatırım, gayrimenkul segmentlerinde ise hem ciro hem kârlılık büyümesinde olumlu görünüm mevcuttur. Şirket'in yatırımcı sunumunu yayımlamasının ardından brüt kâr altında kalan FAVÖK için de segment bazlı detayları inceleyebiliriz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

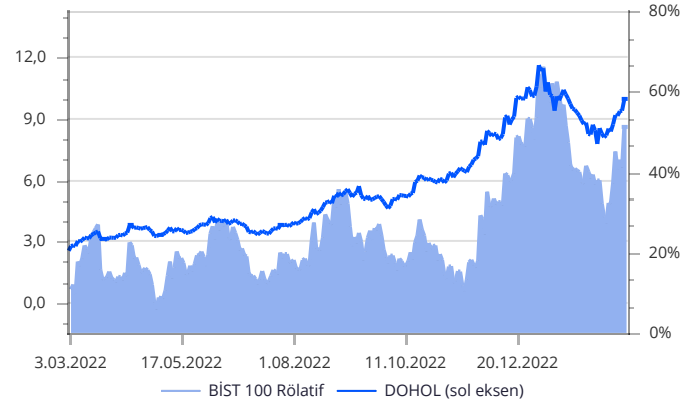
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	9,95			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	10,00			
Potansiyel Getiri	%1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	2,57-11,79			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.039			
Firma Değeri (milyon TL)	21.061			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	9.113			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	17%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	23%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	97.596	63.457	123.694	165.838
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	916.338	566.777	1.195.337	910.930
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	9,2-10,0	7,8-10,0	7,8-11,6	2,5-11,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	22	69	293
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	15	32	51
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 sektörlerle (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	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.488	43.801	165,7%	5.467	6.783	10.719	12.846	13.453	146,1%	4,7%
Brüt Kar	2.181	5.159	136,6%	909	942	1.543	1.249	1.425	56,8%	14,2%
Faaliyet Karı	1.206	3.149	161,2%	611	583	1.124	745	696	14,0%	-6,5%
FAVÖK	1.617	4.061	151,1%	721	708	1.271	982	1.100	52,6%	12,1%
Net Kar	2.828	6.014	112,6%	2.109	983	1.511	1.639	1.881	-10,8%	14,8%
Brüt Kar Marjı	14,2%	12,8%	-144bp	18,2%	14,5%	15,1%	10,3%	12,4%	-588bp	201bp
Faaliyet Kar Marjı	7,3%	7,2%	-12bp	11,2%	8,6%	10,5%	5,8%	5,2%	-600bp	-62bp
FAVÖK Marjı	9,8%	9,3%	-54bp	13,2%	10,4%	11,9%	7,6%	8,2%	-501bp	54bp
Net Kar Marjı	17,2%	13,7%	-342bp	38,6%	14,5%	14,1%	12,8%	14,0%	-2.459bp	123bp
Net Borç	-5.057	-4.978	-1,6%	-5.057	-4.457	-1.224	-2.739	-4.978	-1,6%	81,8%
Net Borç/FAVÖK	-3,1	-1,2	-60,79%	-3,1	-2,1	-0,4	-0,7	-1,2	-60,79%	64,81%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,2	-40,03%	-0,4	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-40,03%	60,78%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.