

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %159,1 artışla 7.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %139,7 artışla 12.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %136,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %270,3 artışla 2.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %178,6 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.112 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.025 baz puan artışla %34,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 417 baz puan artışla %29,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %829,88 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %289,0 artışla 5.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %161,0 artışla 6.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %116,4 artışla 12.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'de 5,9 milyar TL net kar (kons: 6,1 mlr TL/yıllık: +%289) açıklamıştır. 2Ç23'te petrol ürünleri segmentinin düşük operasyonel marj etkisinin devam etmiyor oluşu güçlü operasyonel marjlar doğmasına neden olmuştur. Göreceli olarak daha yüksek operasyonel marjlara sahip otomotiv segmentindeki organik büyüme, Karel'deki güçlü operasyonel karlılık görünümü ile birleştiğinde, Holding'in bu çeyrekte konsolide operasyonel karlılık rakamlarını yükseltmiştir. MG ve Suzuki'deki güçlü satış hacimleri sonrası otomotiv segmenti gelirleri yıllık %235, çeyreklik %77 artışla 3 milyar TL olmuş ve güçlü operasyonel sonuçlara katkı sağlamıştır (1Ç23: 1,7 mlr TL). Yurtiçinde motosiklet satışlarındaki artış dikkat çekmekte olup, orta vadede Holding otomotiv segmenti gelirlerini artırmaya devam edebilir. Son olarak, Karel'in çeyreklik bazda %88 (yıllık: +%423) FAVÖK büyümesi kaydetmesi, Doğan Holding'in konsolide rakamları üzerinde oldukça güçlü bir etkiye sahip olmuştur. Holding, 1,1 milyar TL net diğer gelir (1Ç23: 0,1 mlr TL; 2Ç22: 0,6 mlr TL) ve 1,4 milyar TL net finansal gider (1Ç23: 0,5 mlr TL; 2Ç22: 0,4 mlr TL) yazmıştır. Aitemiz satışından gelen 4,1 milyar TL (168mn USD) gelir ile yatırım faaliyetlerinden gelirler yükselmiş ve net kara 2,4 milyar TL destek olmuştur. Etkatif vergi oranı %9 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 ürünleri beğeniyor, Mediterra Capital (bir özel sermaye şirketi) ile doğrudan erişim sağlayan işbirliğinin de başarılı yatırım fırsatları yaratacağına inanıyoruz. Galatawind aracılığıyla yenilenebilir enerji sektöründeki yatırımlar önümüzdeki birkaç yıl içinde güçlü bir büyüme katalizörü olabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.071	12.156	139,7%	2.884	12.846	13.453	4.684	7.472	159,1%	59,5%
Brüt Kar	1.559	3.425	119,7%	831	1.249	1.425	738	2.687	223,3%	264,4%
Faaliyet Karı	1.031	3.058	196,7%	542	745	696	838	2.220	309,5%	165,1%
FAVÖK	1.303	3.630	178,6%	689	1.658	1.100	1.078	2.551	270,3%	136,6%
Net Kar	2.495	6.510	161,0%	1.511	1.639	1.881	632	5.878	289,0%	829,9%
Brüt Kar Marjı	33,0%	37,0%	409bp	31,3%	10,3%	12,4%	32,2%	40,1%	883bp	794bp
Faaliyet Kar Marjı	20,3%	25,2%	483bp	18,8%	5,8%	5,2%	17,9%	29,7%	1.091bp	1.183bp
FAVÖK Marjı	25,7%	29,9%	417bp	23,9%	6,6%	8,2%	23,0%	34,1%	1.025bp	1.112bp
Net Kar Marjı	49,2%	53,6%	436bp	52,4%	12,8%	14,0%	13,5%	78,7%	2.626bp	6.517bp
Net Borç	-1.224	-12.561	926,0%	-1.224	-2.739	-4.978	-5.805	-12.561	926,0%	116,4%
Net Borç/FAVÖK	-0,5	-2,0	284,46%	-0,5	-0,7	-1,2	-1,3	-2,0	284,46%	53,28%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,4	491,25%	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,4	491,25%	61,68%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

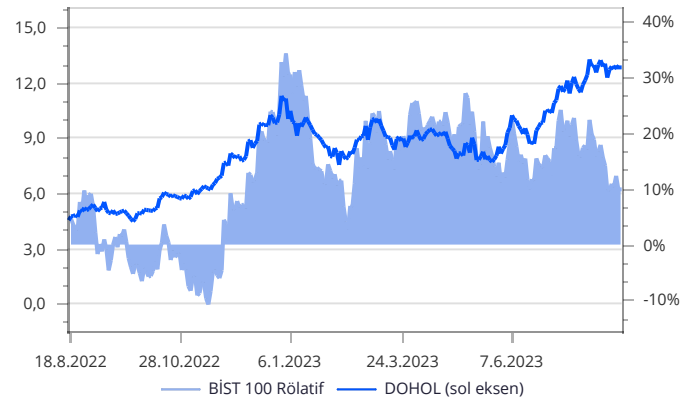
## Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,84			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	4,31-13,38			
Piyasa Değeri (milyon TL)	33.601			
Firma Değeri (milyon TL)	21.041			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	11.761			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	17%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	74.332	78.852	76.340	125.930
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	956.230	990.221	827.677	975.894
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,7-13,0	11,4-13,3	7,7-13,3	4,5-13,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	55	39	183
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-10	-10	10
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



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.