

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %62,83 artışla 42.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %134,71 artışla 8.190 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 593,73 baz puanı artışla %19,39 olmuştur.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %27,77 artışla 297 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

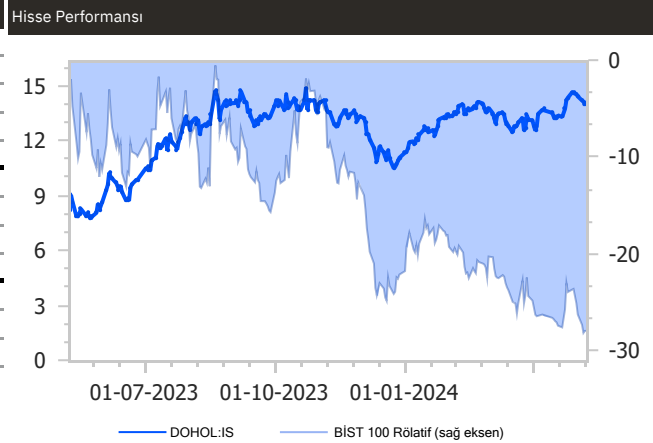
Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Holding, 2023 yılında 297 m TL net kar (yıllık: reel +%28) açıklamıştır. Petrol ürünleri segmentinin sulandırıcı etkisinin artık devam etmemesi, operasyonel marjlarda güçlü artışa neden olmuştur. Otomotiv segmentindeki nispeten daha güçlü operasyonel marjlarla organik büyüme, Karel'deki güçlü operasyonel karlılık görünümüyle birlikte Holding'in 2023 yılında konsolide operasyonel karlılık figürleri desteklemiştir. Diğer taraftan, enerji segmenti figürleri konsolide rakamları baskılamıştır. Hepiyi Sigorta ve D Yatırım Bankası büyümeleri ise yıllık bazda güçlüdür. Güçlü operasyonel sonuçlar temel olarak otomotiv ve sanayi segmentinden kaynaklanmaktadır. Otomotiv segmenti gelirleri yıllık %212 artışla 20,1 milyar TL olurken, MG ve Suzuki'nin güçlü satış hacimleri sonrası FAVÖK %206 yükselişle 2,2 milyar TL olmuştur. Sanayi segmenti gelirleri yıllık daha sınırlı %19 artışla 17,4 milyar TL olurken, segmentin inorganik büyümesi sayesinde FAVÖK 3 milyar TL olarak açıklanmıştır (2022: -305 m TL). Karel'in 2023'te 1,0 milyar TL FAVÖK elde etmesi, yıllık bazda %941 oranında reel FAVÖK artışı sağlamış ve bu da Holding'in konsolide rakamları üzerinde oldukça güçlü bir etki yaratmıştır. 2023 yılı itibarıyla Holding'in solo net nakdi 695 milyon dolar 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 beğeniyoruz. Mediterra Capital (bir özel sermaye şirketi) ile doğrudan erişim sağlayan işbirliği ve Galatawind aracılığıyla yenilenebilir enerji sektörüne yapılacak yatırımlar önümüzdeki birkaç yılda güçlü bir büyüme katalizörü olabilir. Holding net aktif değerine (NAD) göre yaklaşık %50 iskontolu ve düzeltilmiş finansallara göre 0.66x PD/DD ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,04			
Hedef Fiyat	17,5			
Potansiyel Getiri	%24,64			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	7,55-15,28			
Piyasa Değeri(milyon TL)	36.743			
Firma Değeri(milyon TL)	24.428			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.227			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,34			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,61			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	36.858	39.596	40.352	58.275
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	526.456	556.100	548.891	721.038
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	14,0-14,5	13,2-14,6	12,4-14,6	7,7-14,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	1	4	63
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	-2	-11	-21	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	35,87			
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	35,87			
Arzuhan Yalçındağ	11,52			
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	11,48			
Vuslat Sabancı	11,48			
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.



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.