

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %195,6 artışla 11.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %163,8 artışla 23.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %63,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,7 düşüşle 920.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %94,0 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.606 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.898 baz puan düşüşle %8,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 696 baz puan düşüşle %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,47 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,5 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %83,9 artışla 7.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,5 artışla 15 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 3Ç23'te 1,09 mlr TL net kar (kons: 2.8 mlr TL; yıllık: -%33,5) açıklamıştır. Tek bir kurum tarafından verilen net kar tahmininin indikatör olduğunu düşünmüyoruz. Aytemiz'in 2Ç23'teki satışının karlılığı 4,1 milyar TL artırdığını ve dolayısıyla geçen çeyreğe göre ciddi bir fark yarattığını söyleyebiliriz. Şirket faaliyetlerden diğer gelirlerden 1,8 milyar TL (2Ç23: 1,3 mlr TL) ve 578 milyon TL nete finansal gider (3Ç22: 0.5 mlr TL - 2Ç23: 1.3 mlr TL) yazmıştır. Yatırım faaliyetlerinden diğer gelirler ise 396 milyon TL ile net kara katkı sağlamıştır. 9A23'te konsolide gelirler yıllık %164 artışla 23,5 milyar TL olmuştur. Gelirdeki artışın temel nedeni endüstriyel ve ticari segmentteki satın almalar, bu segmentin gelir katkısının artması ve otomotiv, finansman ve yatırım segmentlerinin güçlü performans kaynaklıdır. Enerji üretimi segmentinin gelirlerindeki büyüme temel olarak fiyat artışlarından kaynaklanmaktadır. Ditaş ve Sesa'nın ilk dokuz aylık güçlü performansı ve Karel'in satın alınmasıyla endüstriyel ve ticari segment gelirleri %96 yükseltmiştir. Düşük marjlı işlerden çıkış hedefi/stratejisi ile potansiyeli bulunan sektörlerde inorganik büyüme istahını 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. Holding net aktif değerine (NAD) göre yaklaşık %40 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.925	23.548	163,8%	3.854	34.876	4.684	7.472	11.392	195,6%	52,5%
Brüt Kar	2.709	5.875	116,9%	1.150	2.451	738	2.687	2.450	113,1%	-8,8%
Faaliyet Karı	1.837	3.734	103,3%	806	1.312	838	2.220	676	-16,2%	-69,5%
FAVÖK	2.345	4.550	94,0%	1.043	1.715	1.078	2.551	921	-11,7%	-63,9%
Net Kar	4.133	7.599	83,9%	1.639	1.881	632	5.878	1.089	-33,5%	-81,5%
Brüt Kar Marjı	32,5%	27,4%	-515bp	31,9%	7,7%	32,2%	40,1%	17,0%	-1.489bp	-2.307bp
Faaliyet Kar Marjı	20,6%	15,9%	-473bp	20,9%	3,8%	17,9%	29,7%	5,9%	-1.499bp	-2.378bp
FAVÖK Marjı	26,3%	19,3%	-696bp	27,1%	4,9%	23,0%	34,1%	8,1%	-1.898bp	-2.606bp
Net Kar Marjı	46,3%	32,3%	-1.404bp	42,5%	5,4%	13,5%	78,7%	9,6%	-3.296bp	-6.910bp
Net Borç	-2.739	-15.013	448,2%	-2.739	-4.978	-5.805	-12.561	-15.013	448,2%	19,5%
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-2,4	168,31%	-0,9	-1,2	-1,3	-2,0	-2,4	168,31%	21,86%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,4	234,28%	-0,1	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4	234,28%	13,45%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,19			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	17,50			
Potansiyel Getiri	%23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,94-15,28			
Piyasa Değeri (milyon TL)	37.135			
Firma Değeri (milyon TL)	22.122			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	13.369			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	15%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.392	61.616	79.509	99.717
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	607.393	869.409	1.098.501	1.000.038
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	13,5-14,2	13,5-14,9	12,3-14,9	6,0-14,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	10	30	130
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	4	2	28

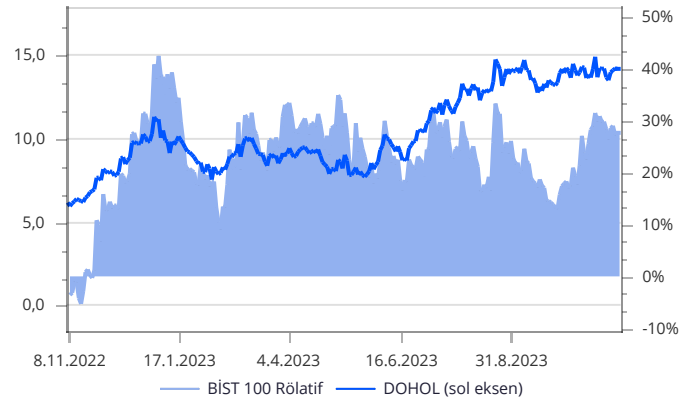
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	35,87
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	11,58
Arzuhan Yalçındağ	11,52
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	11,48
Vuslat Sabancı	11,48
İşıl Doğan	9,51
Aydın Doğan	8,56

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.