

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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. Aytemiz satışından gelen 4,1 milyar TL (168mn USD) gelir ile yatırım faaliyetlerinden gelirler yükselmiş ve net kara 2.4 milyar TL destek olmuştur. Efektif 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.

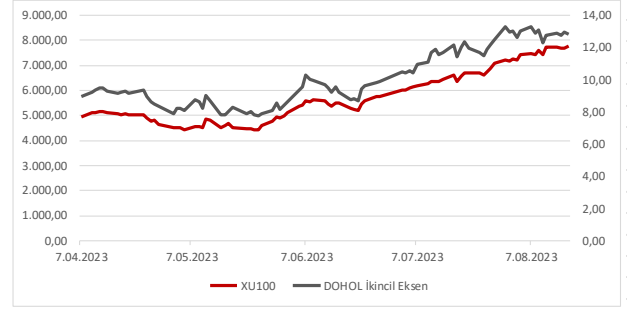
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	12,84
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	4,31 - 13,85
Piyasa Değeri (Milyon TL)	33.601
Firma Değeri (Milyon TL)	20.473
Fiili Dolayım PD (Milyon TL)	12.001
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.616,94
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,72
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	17%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	85.909	85.909	76.044	124.561
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.124,89	1.020,72	835,83	973,43
Fiyat Aralığı	12,56 - 13,85	11,17 - 13,85	7,62 - 13,85	4,31 - 13,85

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,86	20,02	66,03	202,18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,47	21,77	72,18	156,65

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



DOHOL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	12.156	5.071	139,7%	7.472	4.684	13.453	12.846	2.884	59,5%	159,1%
Brüt Kâr	4.503	1.671	169,4%	2.997	1.506	1.663	1.329	902	98,9%	232,2%
Faaliyet Karı	3.058	1.031	196,7%	2.220	838	696	745	542	165,1%	309,5%
FAVÖK	3.630	1.303	178,6%	2.551	1.078	1.100	1.658	689	136,6%	270,3%
Net Kâr	6.510	2.495	161,0%	5.878	632	1.881	1.639	1.511	829,9%	289,0%
Brüt Kar Marjı	37,0%	33,0%	409 bps	40,1%	32,2%	12,4%	10,3%	31,3%	794 bps	883 bps
Faaliyet Marjı	25,2%	20,3%	483 bps	29,7%	17,9%	5,2%	5,8%	18,8%	1183 bps	1091 bps
FAVÖK Marjı	29,9%	25,7%	417 bps	34,1%	23,0%	8,2%	12,9%	23,9%	1112 bps	1025 bps
Net Kâr Marjı	53,6%	49,2%	436 bps	78,7%	13,5%	14,0%	12,8%	52,4%	6517 bps	2626 bps
Net Borç	-12.561	-1.224	-926,0%	-12.561	-5.805	-4.978	-2.739	-1.224	-116,4%	-926,0%
Özkaynak	32.363	18.651	73,5%	32.363	24.184	23.504	20.791	18.651	33,8%	73,5%
Net Borç/ FAVÖK	-2,0	-0,5	-284,5%	-2,0	-1,3	-1,2	-0,7	-0,5	-53,3%	-284,5%
Net Borç/ Özkaynak	-0,4	-0,1	-491,3%	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-61,7%	-491,3%
FD/FAVÖK (Son 12A)	3,3	8,8	-62,5%	3,3	4,6	5,2	5,7	8,8	-29,2%	-62,5%
FK (Son 12A)	3,4	7,2	-53,2%	3,4	5,9	4,9	5,4	7,2	-43,5%	-53,2%
PD/DD	1,0	1,8	-42,4%	1,0	1,4	1,4	1,6	1,8	-25,3%	-42,4%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.