

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,81 azalışla 19.039 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,37 azalışla 1.790 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 28 baz puan artışla %9,4 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 1.312 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 520 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 520 mn TL net zarar (kons: 1.073 mn TL; 1Ç24: +1.312 mn TL) açıklamıştır. Doğan Holding, 2025 yılının ilk çeyreğinde stratejik iş kollarındaki güçlü performansların desteğiyle göreceli olarak dirençli finansallar açıkladı. Ancak bazı dinamik segmentlerde regülasyon kaynaklı baskılar ve piyasa koşulları zayıf bir görünüm oluşturdu. Grup, 1Ç25'te 19.0 milyar TL gelir, 1.8 milyar TL FAVÖK ve 520 milyon TL net zarar açıkladı. Konsolide gelirlerde yıllık bazda görülen %22'lik daralmanın başlıca nedeni, sıkı regülasyonlar nedeniyle gelirleri %72 oranında düşen Doğan Trend Otomotiv ve zayıf müşteri talebi ile sınırlı fiyatlandırma esnekliği nedeniyle gelirleri %24 gerileyen Karel oldu. Buna karşın, ana faaliyet alanlarındaki güçlü seyir devam etti. Gümüştaş Madencilik, artan emtia fiyatlarının ve 90 milyon USD'lik yatırım programının başlatılmasının katkısıyla %55 FAVÖK marjı yakalayarak öne çıktı. Hepiyi Sigorta, ileri düzey yapay zekâ destekli fiyatlandırma algoritmaları ve sektör ortalamasının çok altında maliyet oranları sayesinde gelirlerini yıllık %96, net kârını ise %155 artırarak dikkat çekici bir büyüme sergiledi. Net Aktif Değeri (NAD) 2.5 milyar USD seviyesinde güçlü kalmaya devam ederken, solo net nakit pozisyonu 646 milyon USD ile finansal disiplinin ve güçlü likidite pozisyonunun altını çizdi. Hâlihazırda yaklaşık %55 seviyesindeki NAD iskontosunu, Doğan Holding'in çeşitlendirilmiş ve stratejik uyumlu portföyünün gerçek varlık değeriyle piyasa değeri arasındaki önemli ayrışmayı yansıması açısından uzun vadeli cazip bir alım fırsatı olarak görmeye devam ediyoruz. Şirket hisseleri, 2024 yılında BIST100 endeksiyle paralel şekilde %31 getiri sağlarken, 2025 başından itibaren endeksi 9 puanlık farkla geride bırakarak %3'lük mutlak getiri elde etti. Yabancı kurumsal yatırımcı oranı yıllık bazda 4 puan artışla %20 seviyesine yükseldi. Genel olarak, bazı iş kollarında yaşanan döngüsel baskılara rağmen Doğan Holding, disiplinli sermaye tahsis, portföy sadeleşmesi ve yüksek katma değeri, sermaye verimliliği yüksek iş modellerini ölçekleme stratejisiyle beğenimizi kazanmaya devam ediyor.

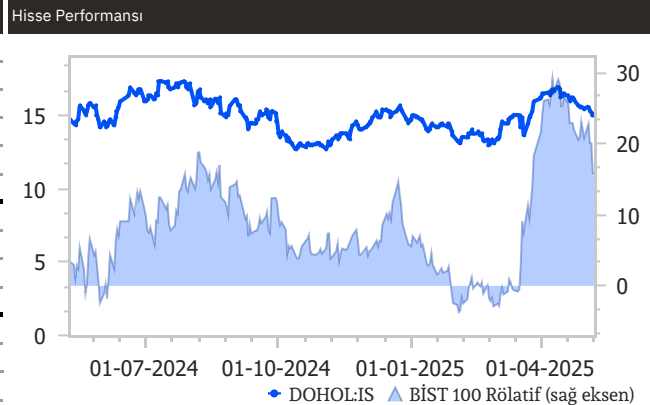
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,97			
Hedef Fiyat	20,82			
Potansiyel Getiri	%39,08			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	12,54-17,77			
Piyasa Değeri(milyon TL)	39.176			
Firma Değeri(milyon TL)	26.354			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.104			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,19			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,42			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.029	17.001	24.362	28.134
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	200.164	274.109	363.812	419.869
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	15,0-15,6	15,0-16,9	12,9-16,9	12,6-17,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	11	13	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	19	11	16
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	
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin faaliyet konusu, yatırım hizmetleri ve çeşitli ticari alanlarda yerli ya da yabancı şirketlerin yönetim ve denetimine katılmı sağlamak, sermaye artırımları gerçekleştirmek ve finansman sağlamak gibi işlemleri kapsamaktadır. Ayrıca, gayrimenkul edinimi, sosyal kuruluşlar oluşturma ve yardım yapma gibi faaliyetlerde bulunabilir. Seri bir şekilde projeler geliştirip, danışmanlık hizmetleri verebilir ve çeşitli finansal araçlarla ilgili işlem yapabilir.				

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	24.349	19.039	-%21,8	24.349	20.028	28.242	20.377	19.039	-%21,8	-%6,6
Brüt Kâr	3.496	2.946	-%15,7	3.496	2.802	1.819	3.393	2.946	-%15,7	-%13,2
Faaliyet Kârı	1.025	389	-%62,0	1.025	542	-913	154	389	-%62,0	-%152,7
FAVÖK	2.220	1.790	-%19,4	2.220	2.369	-584	1.213	1.790	-%19,4	-%47,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	164	-755	-	164	825	186	350	-755	-	-
Net Kâr	1.312	-520	-	1.312	1.056	1.197	1.186	-520	-	-
Brüt Kâr Marjı	%14,4	%15,5	111bp	%14,4	%14,0	%6,4	%16,7	%15,5	111bp	-118bp
Faaliyet Marjı	%4,2	%2,0	-216bp	%4,2	%2,7	-%3,2	%0,8	%2,0	-216bp	129bp
FAVÖK Marjı	%9,1	%9,4	28bp	%9,1	%11,8	-%2,1	%6,0	%9,4	28bp	345bp
Net Kâr Marjı	%5,4	-%2,7	-	%5,4	%5,3	%4,2	%5,8	-%2,7	-	-
Net Borç	-11.817	-22.588	%91,1	-11.817	-14.783	-17.541	-23.462	-22.588	%91,1	-%3,7
Net Döviz Pozisyonu	15.154	8.726	-%42,4	15.154	6.746	8.873	1.749	8.726	-%42,4	%398,9
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-4,7	%439,3	-0,9	-1,6	-2,3	-4,9	-4,7	%439,3	-%4,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 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.