

## 4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,70 azalışla 18.514 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,29 azalışla 1.102 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.172 baz puan azalışla %6,0 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 359 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.077 milyon TL net kar açıklamıştır.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %11,61 artışla 84.493 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %23,39 azalışla 10.457 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %88,05 azalışla 734 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %58,53 azalışla 4.740 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 18.639 milyon TL net parasal kayıp açıklayan şirket, 2024 yılında 1.385 milyon TL net parasal kazanç açıklamıştır.

2023 yılında 210 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılında 4.317 milyon TL net kar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 2024 yılında 4.317 mn TL net kar (2023: -210 mn TL) açıklamıştır. Elektronik & Teknoloji segmentinde, USD/TL paritesindeki görünüm ve enflasyon arasındaki uyumsuzluk özellikle Karel ve Ditaş'ı etkileyerek karlılık görünümüne zarar verdi ve 2024 yılı sırasıyla 1.5 milyar TL (2023: +339 milyon TL) ve 206 milyon TL (2023: -23mn TL) zararlar kapatıldı. Ayrıca, Karel'in üretim tesisinde çıkan yangın operasyonel aksaklıklara neden olurken, sözleşmesel kısıtlamalar nedeniyle fiyatlandırma esnekliği sınırlı kaldı. Bunun yanı sıra, ana müşterilerin operasyonlarını küçültmesi nedeniyle sipariş alımı zayıfladı. Sesa ise yıllık %50 net kâr daralması ile 431 milyon TL net kâr elde etti. Enerji segmentinde, elektrik satış fiyatlarındaki düşüş, enflasyon kaynaklı maliyet artışları ve uluslararası operasyonlara yönelik danışmanlık giderleri operasyonel maliyetleri yukarı çekerek karlılık daralmasına yol açtı. Ancak, net kâr daralması 2024'te y/y %7 ile sınırlı kaldı ve 834 milyon TL net kâr elde edildi. Madencilik segmentinde, Gümüştaş Madencilik 4Ç24 itibarıyla konsolide edilmeye başlandı ve 864mn TL gelir sağlarken, FAVÖK katkısı belirgin şekilde 217mn TL olarak gerçekleşti; 310 milyon TL net kâr yazıldı. Otomotiv segmentinde; Çin'den ithal edilen otomobillere yönelik ek vergiler ve Avrupa Birliği Küresel Güvenlik Yönetmeliği (GSR) standartlarının uygulanması baskı yaratmaya devam etti. Binek araç satışları yalnızca %1 y/y artış göstererek pazarın gerisinde kalırken, motosiklet satışları durağan bir pazarda y/y %1 daraldı. Karlılık da bu düzenleyici değişikliklerden olumsuz etkilendi ve otomotiv segmenti 1,9 milyar TL zarar açıkladı (2023: +1,2 milyar TL). Sigorta segmentinde, yönetim altındaki varlıklar (AUM: Asset Under Management) 204 milyon USD'den; 484mn USD'ye yükseldi. Bu durum gelir artışını destekleyerek %77 y/y büyüme getirirken, 2024 net kârında %91 y/y büyüme gerçekleşti ve 1.4 milyar TL net kâr elde edildi. Holding'in nakit görünümü, yatırım çeşitliliği ve net aktif değer iskontosu göz önüne alındığında uzun vade için oldukça ucuz bulmaya devam ediyoruz.

| TL mn                | 2023/12 | 2024/12 | Δ      | 4Ç23    | 1Ç24    | 2Ç24    | 3Ç24    | 4Ç24    | Δ (y/y)  | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Net Satışlar         | 75.706  | 84.493  | %11,6  | 22.495  | 22.122  | 18.197  | 25.659  | 18.514  | -%17,7   | -%27,8  |
| Brüt Kâr             | 13.650  | 10.457  | -%23,4 | 3.512   | 3.177   | 2.545   | 1.652   | 3.083   | -%12,2   | %86,6   |
| Faaliyet Kârı        | 6.137   | 734     | -%88,0 | 1.437   | 931     | 492     | -830    | 140     | -%90,3   | -       |
| FAVÖK                | 11.429  | 4.740   | -%58,5 | 3.976   | 2.017   | 1.927   | -306    | 1.102   | -%72,3   | -       |
| Net Parasal Pozisyon | -18.639 | 1.385   | -      | -8.395  | 149     | 749     | 169     | 318     | -        | %87,9   |
| Net Kâr              | -210    | 4.317   | -      | -359    | 1.192   | 960     | 1.088   | 1.077   | -        | -%1,0   |
| Brüt Kâr Marjı       | %18,0   | %12,4   | -565bp | %15,6   | %14,4   | %14,0   | %6,4    | %16,7   | 104bp    | 1.021bp |
| Faaliyet Marjı       | %8,1    | %0,9    | -724bp | %6,4    | %4,2    | %2,7    | -%3,2   | %0,8    | -563bp   | 399bp   |
| FAVÖK Marjı          | %15,1   | %5,6    | -949bp | %17,7   | %9,1    | %10,6   | -%1,2   | %6,0    | -1.172bp | 714bp   |
| Net Kâr Marjı        | -%0,3   | %5,1    | 539bp  | -%1,6   | %5,4    | %5,3    | %4,2    | %5,8    | 741bp    | 158bp   |
| Net Borç             | -17.779 | -21.317 | -%19,9 | -17.779 | -11.817 | -14.783 | -17.541 | -21.317 | %19,9    | %21,5   |
| Net Döviz Pozisyonu  | 22.399  | 1.589   | -%92,9 | 22.399  | 15.154  | 6.746   | 8.873   | 1.589   | -%92,9   | -%82,1  |
| Net Borç/FAVÖK       | -1,6    | -4,5    | %189,1 | -1,6    | -0,9    | -1,6    | -2,3    | -4,5    | %189,1   | %95,2   |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d. anlamlı değil

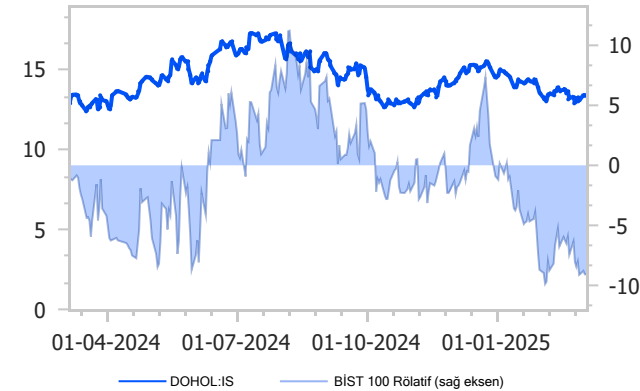
Rasyonet verilerinde çeyreklik amortismanlarda tutarsızlıklar olmasından dolayı yalnızca yıl sonu verileri dikkate alınmalıdır.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 4Ç24 Finansal Sonuçları                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                         |
| Hisse Bilgileri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                         |
| Sektör                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | HOLDİNG                                 |
| Bloomberg / Reuters Kodu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | DOHOL:TI/DOHOL:IS                       |
| Fiyat (TL/hisse)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 13,39                                   |
| Hedef Fiyat                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20,82                                   |
| Potansiyel Getiri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | %55,49                                  |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 12,34-17,77                             |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 35.042                                  |
| Firma Değeri(milyon TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 13.724                                  |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 12.615                                  |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2.617                                   |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 36,00                                   |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | %18,25                                  |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | %16,22                                  |
| İşlem Hacmi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1H 1A 3A 12A                            |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 17.686 22.767 24.319 30.556             |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 234.205 306.459 345.958 443.940         |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 13,0-13,5 12,9-14,0 12,9-15,6 12,4-17,3 |
| Hisse Performans (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1A 3A 6A 12A                            |
| Nominal Getiri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 3 -8 -14 2                              |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1 -7 -14 -9                             |
| 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. |                                         |

|                   |
|-------------------|
| Hisse Performansı |
|-------------------|



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+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.