

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,43 artışla 21.835 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %10,06 azalışla 42.018 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,10 azalışla 2.105 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %13,02 azalışla 4.002 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 75 baz puan azalışla %9,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 32 baz puan azalışla %9,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,26 azalışla 75,41 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında 2.511 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 476 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

Doğan Holding, 2Ç25'te stratejik iş kollarındaki güçlü performansın desteğiyle dirençli sonuçlar açıkladı; otomotiv segmentindeki regülatif engeller konsolide kârlılık üzerinde belirgin baskı unsuru olmaya devam etti. Grup, 21,8mr TL **ciro** (+%4 yıllık), 2,1mr TL **FAVÖK** (-%6 yıllık) ve 75mn TL **net kâr** (-%93 yıllık) açıkladı. Konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan gerileyerek %9,6'ya düşmesine rağmen, Doğan Trend Otomotiv hariç tutulduğunda, gelirler yıllık %8 artarken FAVÖK %40 yükseldi ve marj %12,3'e (+2,8 puan yıllık) çıktı. **Net Aktif Değer (NAD)** çeyreklik bazda %5 artarak 2,6 milyar ABD dolarına yükselirken, **solo net nakit** pozisyonu 662mn USD (1Ç25: 646mn USD) seviyesinde gerçekleşerek finansal disiplinin ve güçlü likiditenin korunduğunu gösterdi. Mevcut yaklaşık **%61'lik NAD iskontosunu** düşündüğümüzde; stratejik olarak çeşitlendirilmiş portföyün içsel değeri ile Doğan Holding'in piyasa değeri arasındaki belirgin ayrışmanın uzun vadeli cazip bir giriş noktası sunduğunu düşünüyoruz. 2025 beklentileri korunmuştur; Doğan Holding konsolide bazda TL gelir büyümesi TÜFE +5-8 puan, TL FAVÖK'ü büyümesi (finans ve yatırım segmentleri hariç) TÜFE +6-10 puan ve USD bazında NAD artışı yıllık %5-10 olarak hedeflenmektedir. Şirket hisseleri 2024 yılında %31 getiri ile BIST100 ile paralel performans gösterirken; 2025 YBB ise mutlak %23 getiri ile BIST100'ün 10 puan üzerinde performans sergiledi. Yabancı kurumsal yatırımcı oranı yıllık bazda 2 puan artarak %20'ye ulaştı.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	46.720	42.018	-%10,1	20.908	30.261	21.600	20.183	21.835	%4,4	%8,2
Brüt Kâr	6.353	6.676	%5,1	2.647	2.251	3.597	3.123	3.553	%34,2	%13,8
Faaliyet Kârı	1.660	1.123	-%32,3	574	-968	163	413	711	%23,8	%72,3
FAVÖK	4.602	4.002	-%13,0	2.173	-357	1.286	1.897	2.105	-%3,1	%11,0
Net Parasal Pozisyon	1.048	-1.573	-	874	197	371	-800	-772	-	-%3,5
Net Kâr	2.511	-476	-	1.120	1.269	1.257	-551	75,41	-%93,3	-
Brüt Kâr Marjı	%13,6	%15,9	229bp	%12,7	%7,4	%16,7	%15,5	%16,3	361bp	80bp
Faaliyet Marjı	%3,6	%2,7	-88bp	%2,7	-%3,2	%0,8	%2,0	%3,3	51bp	121bp
FAVÖK Marjı	%9,8	%9,5	-32bp	%10,4	-%1,2	%6,0	%9,4	%9,6	-75bp	24bp
Net Kâr Marjı	%5,4	-%1,1	-	%5,4	%4,2	%5,8	-%2,7	%0,3	-501bp	308bp
Net Borç	-14.783	-29.173	%97,3	-14.783	-17.541	-24.871	-22.588	-29.173	%97,3	%29,2
Net Döviz Pozisyonu	6.746	9.356	%38,7	6.746	8.873	14.373	8.726	9.356	%38,7	%7,2
Net Borç/FAVÖK	-1,4	-5,9	%323,9	-1,4	-2,3	-5,2	-4,5	-5,9	%323,9	%30,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

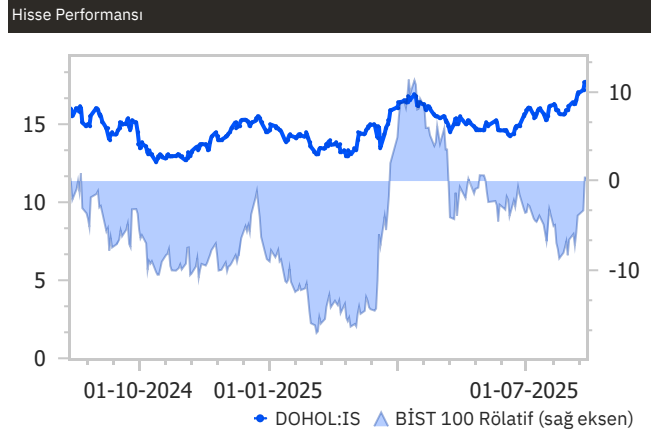
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	17,76			
Hedef Fiyat	20,82			
Potansiyel Getiri	%17,23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	12,54-17,76			
Piyasa Değeri(milyon TL)	46.478			
Firma Değeri(milyon TL)	17.305			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	16.732			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,49			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,20			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.368	15.604	14.855	21.917
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	277.442	253.421	230.586	321.180
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	16,6-17,8	15,3-17,8	14,3-17,8	12,6-17,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	15	27	11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	2	15	
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 katılım 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.



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.