

## 3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,60 azalışla 21.848 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %14,97 azalışla 67.019 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 3. çeyreğinde 455 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zarar**ı açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 2.824 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK**'ü %58,66 artışla 7.126 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.452 baz puan artışla %12,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 493 baz puan artışla %10,6 olmuştur.

**Net karı** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,68 azalışla 127,15 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında 4.064 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 384 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

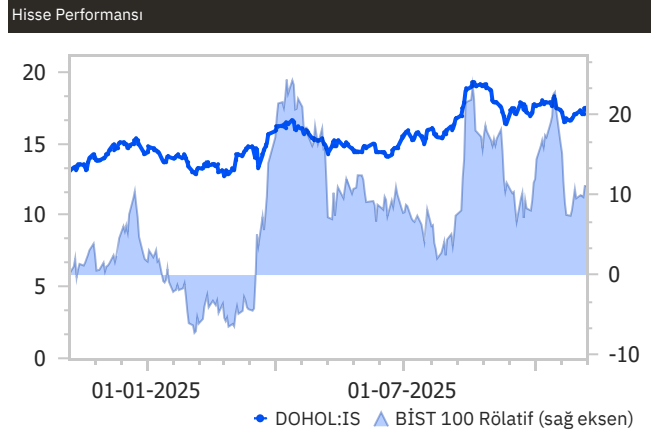
## Sonuç:

Doğan Holding, 3Ç25'te yenilenebilir enerji (Galata Wind), madencilik (Gümüştaş) ve dijital finansal hizmetler (Hepişi Sigorta) segmentlerindeki güçlü kârlılık sayesinde göreceli güçlü bir operasyonel performans sergiledi. Buna karşın otomotiv segmenti (Doğan Trend), düzenleyici ve rekabet kaynaklı baskı altında kalmaya devam etti. Grup, TL21.8 milyar gelir (ç/ç: -%7), TL2.8 milyar FAVÖK (ç/ç: +%25) ve TL127mn net kâr (ç/ç: +%57) açıkladı. Otomotiv kaynaklı ciro baskısına rağmen konsolide FAVÖK marjı %12.9'a yükseldi. Doğan Trend hariç tutulduğunda gelir yıllık bazda yatay kalırken FAVÖK %182 arttı ve marj %15.9'a çıktı; bu durum portföy yapısının kalitesini yansıtmaktadır. Net Aktif Değer ç/ç %2 artarak 2.66 milyar USD oldu. Solo net nakit 617mn USD seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 662mn USD). Yaklaşık %59 NAD iskontosunu cazip buluyoruz; stratejik ve sermaye-hafif alanlarda büyüme ivmesi devam ettikçe yukarı yönlü potansiyelin korunduğunu düşünüyoruz. (SINIRLI POZİTİF)

## Endeksin Üzerinde Getiri

| 3Ç25 Finansal Sonuçları                     |                   |           |           |           |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |           |           |           |
| Sektör                                      | HOLDİNG           |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | DOHOL:TI/DOHOL:IS |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 17,50             |           |           |           |
| Hedef Fiyat                                 | 25,29             |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                           | %44,51            |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 12,65-19,39       |           |           |           |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 45.797            |           |           |           |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 10.687            |           |           |           |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                  | 16.487            |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 2.617             |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 36,00             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %22,04            |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %19,14            |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 22.015            | 25.284    | 20.550    | 22.161    |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 378.367           | 434.723   | 361.086   | 337.835   |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 17,1-17,5         | 16,5-18,3 | 16,3-19,3 | 12,7-19,3 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                              | -3                | 5         | 17        | 38        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -5                | 3         | -4        | 11        |
| 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.