

Güçlü Nakit Pozisyon ve Halka Arz Potansiyelleri

30 Eylül 2025

NAD, Nakit Pozisyonu & Stratejik Girişimler: Haziran 2025 itibarıyla solo net nakit yaklaşık 662 mn USD seviyesinde gerçekleşmiş olup, toplam 2.6 mlr USD'lik Net Aktif Değer'in (NAD) yaklaşık %25'ini temsil etmektedir. Yönetim, 2030 NAD hedefini ~4.0 mlr USD olarak yinelemiş olup, bu ~%15 YBBO'ya işaret etmektedir. Son iki yılda Doğan Holding, portföyünü aktif şekilde sadeleştirmiş, azınlık ve çekirdek dışı iştiraklerden çıkış yapmıştır (ayrıntılar için sf.4-5'e bakınız). Eşzamanlı olarak, Grup daha yüksek marjlı ve uzun vadeli varlıklara yönelmiş; özellikle Gümüştaş Madencilik'in %75'ini (123 mn USD, 3Ç24) ve Doku Madencilik'i (13.5 mn USD, 3Ç24) satın almıştır. "Düşük getirili geleneksel işlerden çıkış stratejisi ile yapısal olarak cazip sektörlerle seçici inorganik genişleme" uygulamasını, uzun vadeli serbest nakit akışı yaratımı ve NAD bileşik büyümesi açısından yapıcı bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. NAD içinde stratejik iş kollarının payı halihazırda ~%45 seviyesinde olup, portföy sadeleştirmesi ve organik büyüme sayesinde hedef ~%70'tir.

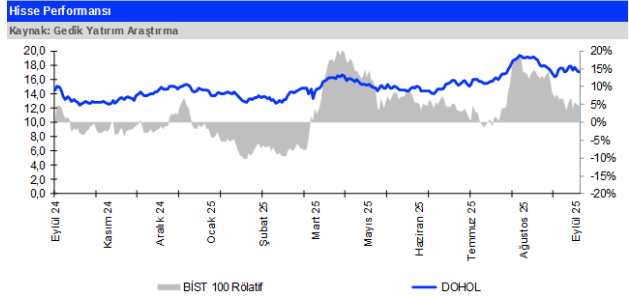
Gelecek Görünümü ve Halka Arz Potansiyelleri: Doğan Holding, önümüzdeki birkaç yıl içinde bazı iştiraklerini potansiyel halka arzlara hazırlamaktadır; bunu değer açığa çıkarma ve nakit yaratımı açısından anlamlı katalizörler olarak görüyoruz. Hepiyi Sigorta, hızlanan pazar payı kazanımları ve güçlü kârlılığıyla en önemli aday olarak öne çıkmaktadır (hem halka arz hem de potansiyel stratejik ortaklık için). Daiichi (otomotiv multimedya & teknolojileri), Avrupa ihracat üssü ve Ford Otosan ile Togg gibi yurtiçi OEM'lerle yeni kurulan tedarik ilişkileri sayesinde halka arz potansiyelini güçlendirmektedir. Sesa Ambalaj, ABD'deki son gümrük vergisi değişikliklerinden yararlanarak ihracat rekabetçiliğini artırmış ve gelir karmasında ABD satışlarının payını yükseltmiştir. İnorganik büyüme, artan ABD penetrasyonu ve muhafazakâr bilanço (net borç/FAVÖK 0.7x) ile desteklenen Sesa'yı, bir diğer güvenilir halka arz adayı olarak görüyoruz. Halka arz hattının ötesinde, Holding'in arsa bankası üzerindeki proje gelişmelerinin uzun vadeli katkılar sağlamasını bekliyoruz. Son olarak, Holding'in medya varlıklarından kademeli çıkışıyla birlikte, önümüzdeki yıllarda Hepsieimlak (eski adıyla Hürriyet Emlak) ve/veya Kanal D Romanya'da potansiyel satışlar gündeme gelebilir; bu varlıkların nakde çevrilmesi, ek likidite yaratacak ve sermayenin temel büyüme alanlarına yeniden tahsisini mümkün kılacaktır.

Şirket payları için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi yineliyor, hedef fiyatımızı 25.29 TL olarak güncelliyoruz. Doğan Holding payları yılbaşından günümüze BIST100'e kıyasla ~%5 daha iyi performans göstermiştir ve halen NAD'a göre derin, %59 iskontoyla işlem görmektedir. Otomotiv tarafı kısa vadeli risk unsuru olmaya devam etse de, bu zorlukların mevcut seviyelerde halihazırda fiyatlandığını düşünüyoruz. Otomotiv ve Karel'de beklenen yeniden yapılanma, halka arzların gerçekleşmesi ve çekirdek dışı varlıklardan çıkışların mümkün olması durumunda, anlamlı çarpan genişlemesi potansiyeli oluşabileceği kanaatindeyiz.

DOĞAN HOLDİNG

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOLTI / DOHOLIS			
Fiyat (TL/hisse)	16,98			
Hedef Fiyat (TL/hisse)	25,29			
Potansiyel Getiri	49%			
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	12,42-19,32			
Piyasa Değeri (milyon TL)	44.437			
Firma Değeri (milyon TL)	15.264			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	15.997			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar	%36			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)				
En Son	%17,6			
3 Ay Önce	%18,3			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	17.556	16.700	17.172	22.174
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	308.845	292.603	292.904	327.261
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	16,98-17,87	16,32-18,93	14,72-19,32	12,42-19,32
Hisse Performansı				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	~%10	%15	%8	%13
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	~%8	~%2	~%5	%0



* 29/09/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Mehmet Mumcu

Araştırma Müdür Yardımcısı

arastirma@gedik.com

+90 212 385 42 00

1Y25 sonuçları: Doğan Holding 2Ç25'te göreceli daha iyi bir performans sergilemiş, yenilenebilir enerji, madencilik ve sigorta/dijital finansal hizmetlerden gelen güçlü katkılar öne çıkmıştır. Buna karşın, otomotiv segmentinde (MG Türkiye) %60'lık kümülatif vergi yükü ve elektrikli araçlara yönelik zorunlu servis altyapısı şartı gibi düzenleyici zorluklar, konsolide kârlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. 1Y25'te **hasılat** yıllık bazda %10 düşerek 42.0 mlr TL'ye gerilemiş, bu gerilemenin ana nedeni otomotiv hacimlerindeki sert daralma olmuştur. Doğan Trend Otomotiv hariç tutulduğunda, gelirler yıllık bazda %14 artmıştır; bu artış Hepiyi'nin hızlı büyümesi, Gümüştaş'ın konsolidasyonu ve D Yatırım Bankası'ndaki çift haneli büyümeden kaynaklanmıştır. **FAVÖK** %13 yıllık düşüşle 4.0 mlr TL'ye gerilemiş, **marj** ise %9.5'e daralmıştır. Ancak otomotiv hariç tutulduğunda, FAVÖK %18 artışla 4.3 mlr TL'ye yükselmiş ve marj %12.8'e ulaşarak stratejik varlıkların kârlılık dayanıklılığını göstermiştir. Net kâr ise 1Y24'teki 2.5 mlr TL kârın aksine, 476 mn TL **zarara** dönmüştür. Sonuçların ardından yönetim, **2025 konsolide gelir ve FAVÖK büyüme hedefini** “~TÜFE” olarak aşağı yönlü revize etmiştir (öncesinde TÜFE+5–8 puan ve TÜFE+6–10 puan). Stratejik odak alanlarına yönelik hedefler ise korunmuş, güçlü büyüme görünümü teyit edilmiştir.

Ana Segment Sonuçları: Hepiyi Sigorta yıllık bazda %97 büyüme ile 621 mn USD fon büyüklüğüne ulaşmış, Türkiye'de Kasko'da 8. ve Trafik'te 5. büyük oyuncu olmuştur. Operasyonel verimlilik güçlü kalmış, gider/gelir oranı %2.8 ile sektör ortalaması (%8) altında seyretmiştir. Net kâr %153 artışla 1.4 mlr TL'ye yükselmiştir. **Madencilik (Gümüştaş ve and Doku)** segmenti ise 1Y25'te %39 FAVÖK marjı ile beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir. Gelir 1.9 mlr TL, FAVÖK 752 mn TL, net kâr 484 mn TL olarak gerçekleşmiştir. İşleme kapasitesini 1.2 mn tona çıkaracak 3 yıllık 90 mn USD yatırım programı planlandığı gibi ilerlemektedir. **Otomotiv (Doğan Trend)** %60'lık kümülatif vergi yükü ve EV servis şartları nedeniyle rekabet gücü aşınmıştır. Gelirler %52 düşerek 8.1 mlr TL'ye gerilemiş, FAVÖK -329 mn TL, net zarar 1.1 mlr TL olmuştur. **Karel** 2Ç25'te sözleşme yenilemeleriyle FAVÖK 333 mn TL'ye yükselmiş, ancak 1Y25'te yıllık bazda %22 daralarak 362 mn TL'de kalmıştır. Net zarar 864 mn TL olmuştur. **Yenilenebilir Enerji segmenti ise, Galata Wind (GWIND TI; “Endeksin Üzerinde Getiri”, 32.50TL/pay)** 354MW kurulu kapasiteye ulaşmış, Almanya ve İtalya'da 92MW'lık projeler RTB aşamasına gelmiştir. Üretim %12 artmasına rağmen, fiyat düzenlemesi nedeniyle gelirler baskılanmış; FAVÖK 828 mn TL (%14 düşüş), net kâr 411 mn TL (%27 düşüş). **Kanal D Romania** %41 FAVÖK marjıyla 477 mn TL FAVÖK ve 201 mn TL net kâr üretmiştir. **Sesa Ambalaj** 2Ç25'te yüksek marjlı ürün payı (%30) ve ihracat artışı (%56) sayesinde FAVÖK marjını %20'ye çıkarmış, net kâr 53 mn TL'ye dönmüştür (1Y24: -81 mn TL).

Ek Notlar: Gümüştaş'ın hâlihazırda yaklaşık 12 mn ton rezervi bulunmakta olup, bu miktar yaklaşık 15 yıllık bir maden ömrüne işaret etmektedir. Şirketin 80 ruhsatlı sahasından yalnızca altısı aktif olarak kullanılmakta, geri kalan 74 saha ise potansiyel yukarı yönlü değer ve devam eden yatırım harcamalarının odak noktası konumundadır. Yönetim, yıllık işleme kapasitesini 600 bin tondan 1,2 mn tona çıkaracak kapasite artış planını uygulamaktadır; bu yıl 500 bin ton cevher çıkarımı hedeflenmektedir. Tamamlandığında tesislerin, üçüncü taraflara işleme hizmeti sunma esnekliği de olacak, bu da ek bir gelir kaynağı yaratacaktır.

Karel, Turkcell'deki sözleşme gecikmeleri, Arçelik'ten azalan siparişler ve geçmişten gelen sorunlar nedeniyle 2024 ve 1Ç25'te zayıf bir performans sergiledi. Ancak, yarıyıllık bazda güncellenen Turkcell fiyatlaması, verimlilik kazanımları ve operasyonel sadeleşme sayesinde 2025 görünümü daha yapıcı hale gelmiştir. Bununla birlikte, diğer birkaç müşteriyle sözleşme yenilemeleri hâlen beklemede olup görüşmeler devam etmektedir. Dolayısıyla, Karel'in kârlılığa dönüşünü hedefleyen girişimlerin başlangıçta öngörülenden daha uzun ve maliyetli olacağı anlaşılmaktadır; dönüşüm noktasının artık 2026 sonrası için öngörüldüğü ifade edilmektedir. Ayrıca Karel, Daiichi'de %54 paya sahiptir (Doğan Holding'in özel sermaye kolu Öncü Girişim'in %25 payı bulunmaktadır). Daiichi, hem Karel hem de Holding'in nakit yaratımı ve NAD'ın realize edilmesi açısından katalizör olabilecek önemli bir halka arz adaydır.

Sesa Ambalaj, premium segmentlerde büyümeyi sürdürmüş; yüksek marjlı ürünler, başarılı lansmanların katkısıyla 2Ç25'te gelirlerin %30'una ulaşmıştır. Düşük marjlı yurt içi ve ihracat müşterilerinden bilinçli uzaklaşma ürün karmasını iyileştirirken, ihracatın satışlardaki payı %56'ya yükselmiştir. Bu artış, yeni tarife sistemi altında ABD katkısının %16'dan %18'e çıkmasıyla desteklenmiştir. Büyük ölçekli yatırım harcamalarının büyük ölçüde tamamlanmasının ardından, şirket operasyonel verimliliğe odaklanmış ve daha hızlı stok devir hızı sayesinde işletme sermayesinde iyileşme sağlamıştır.

Doğan Trend Otomotiv tarafında; 2Ç25'te binek otomobil satışları, Çin ithalatına uygulanan kümülatif %60 vergi ve elektrikli araçlarda servis yükümlülüklerinin talep ve rekabetçiliği baskılamaya devam etmesi nedeniyle zayıf seyretmiştir. Doğan Trend Otomotiv, minimum stok politikası benimsemiş ve motosiklet, kiralık ve ikinci el araçların tasfiyesini hızlandırarak nakit akışı ve borç yönetimini desteklemiştir. Motosiklet pazar payında ise hedefe yönelik kampanyalar ve daha çevik ticari yapı sayesinde sınırlı artış kaydedilmiştir. Yönetim, 2026 itibarıyla küçülme, marka sadeleşmesi veya kısmi çıkışları içerebilecek bir yeniden yapılanmayı hedeflemektedir.

D Yatırım Bankası'nın yaklaşık 30 mn ABD doları tutarındaki ödenmiş sermaye artırımını 2Ç25'te tescil edilmiş olup, bankanın büyüme görünümünü ve finansal hizmetler segmentindeki konumunu güçlendirmiştir. Doğan Holding'in 1Ç25'te zaten 20 mn ABD doları avans sağlamış olması nedeniyle, çeyrek içinde ek bir nakit çıkışı gerçekleşmemiştir. Buna bağlı olarak, D Yatırım Bankası'nın defter değeri bazlı değerlemesi, Grup'un NAD'ı içinde önceki çeyreğe kıyasla artmıştır.

Portföy sadeleştirme ve değer yaratma stratejisi doğrultusunda, Doğan Holding **Boyabat HES** ve **Ditaş'taki** paylarını elden çıkarmıştır. Boyabat'taki %33 pay, daha önce gerçekleştirilen borç yapılandırması nedeniyle NAD değeri taşııyordu; ancak çıkış, 33 mn USD tutarında teminatın serbest kalmasını sağlamıştır. Ditaş'taki %68,24 oranındaki hissenin tamamının satışı ise Temmuz 2025'te 14,5 mn ABD doları gelir yaratmış, ayrıca şirketin sermaye artırımına katılım zorunluluğunu da ortadan kaldırmıştır.

Kısa Tarihçe: 1980 yılında kurulan Doğan Holding’in faaliyetleri, aslında 1950’lerin sonlarında otomotiv sektöründe başlamıştır. Grup, 1970’lerin sonunda “medya” sektörüne adım atarak faaliyet alanını genişletmiştir. 1980’lerin başında ise “finans” sektörüne giriş yapan ilk hamle, Ray Sigorta’nın (RAYSG TI) kuruluşu olmuştur.

1990’larda medya sektöründe (gazeteler, televizyon kanalları, kitap mağazası zinciri vb.) faaliyetlerini büyüten grup, aynı dönemde “sanayi” (CELHA TI) ve “finans” (Alternatif Bank, Doruk Faktoring) sektörlerine de yatırım yapmış, ayrıca 1997’den itibaren 49 yıllığına işletme hakkını kazandığı Bodrum Marina (NAD tablosunda Milta Turizm) ile turizm alanına girmiştir.

2000’ler ve 2010’lar boyunca, grup “petrol & gaz” (Petrol Ofisi ve daha sonra Aytemiz, akaryakıt istasyon zincirleri) ve “enerji” (hidroelektrik, güneş, rüzgâr santralleri ve ardından GWIND TI) sektörlerine yatırım yapmıştır. Bu dönemde medya sektöründeki büyüme de devam etmiş, D-Smart medya platformu kurulmuş ve Romanya’da Kanal D Romania televizyon kanalı ile uluslararası alana açılım yapılmıştır.

2020’lerde öne çıkan adımlar arasında Hepiyi Sigorta ve D Yatırım Bankası’nın kuruluşu ile “sanayi” sektöründe yapılan yeni yatırımlar (Karel Elektronik – KAREL TI, MG Türkiye, Maksipak, Sesa Packaging) yer almaktadır.

Tüm bu gelişmeler dikkate alındığında, Doğan Holding’in bir çeşit “özel sermaye (private equity)” şirketi gibi hareket ettiği ve tarihinde birçok birleşme & satın alma (M&A) işlemine imza attığı görülmektedir. Bu süreçte grup, Kanal D Romania dışında büyük medya varlıklarının neredeyse tamamından çıkış yapmıştır. Ayrıca RAYSG TI, CELHA TI, Alternatif Bank, Petrol Ofisi, Aytemiz ve çeşitli yenilenebilir enerji şirketleri de Doğan Holding’in portföyden çıkış yaptığı diğer yatırımlar arasındadır. Görüşümüze göre, bu işlemlerin hemen hepsi tatmin edici çarpanlarla gerçekleşmiştir.

Dolayısıyla yukarıda bahsedilen sektörlerdeki “giriş” ve “çıkış” zamanlamaları, bize grubun faaliyetlerini yalnızca organik büyüme sayesinde değil, aynı zamanda M&A aktiviteleri yoluyla da genişlettiğini göstermektedir. Bugün itibarıyla güçlü bir net nakit pozisyonuna sahip olan Doğan Holding, aynı zamanda kayda değer bir inorganik büyüme potansiyeli barındırmaktadır.

Son Birleşme&Satın Alma (M&A) İşlemleri: Doğan Holding, 2020’lerde M&A faaliyetlerini hızlandırmıştır: 4Ç22’de Çelik Halat (CELHA TI)’taki %69.83 payını 27 mn USD karşılığında satmıştır. 1Ç23’te Aytemiz’deki %50 payını 168 mn USD’ye, 7.8x F/K çarpanı üzerinden, PSCJ Tatneft’e (Rus petrol & gaz şirketi) satmıştır. 3Ç23’te Milliyet Pazarlama’daki (eski adıyla MIPAZ TI) %82.29 payını 55 mn USD’ye elden çıkarmıştır. 2Ç24’te Doğan Burda’daki (DOBUR TI) %38.22 payını 5 mn USD’ye, 3Ç24’te DMC’deki %40 payını 32 mn USD’ye satmıştır. 2024’te yapılan tek büyük yatırım, Gümüştaş Madencilik’in %75’i ve Doku Madencilik’in %100’ünün sırasıyla 123 mn USD ve 13.5 mn USD’ye satın alınması olmuştur. 2025’e girerken, Doğan Holding Boyabat Elektrik’teki %33 payını tamamen elden çıkarmış, ayrıca Ditaş’taki %68.24 payını 3Ç25’te 14.5 mn USD’ye satmıştır. Holding, Haziran 2025 itibarıyla ~662 mn USD’lik solo net nakit pozisyonu ile toplam 2.6 mlr USD NAD’ın yaklaşık %25’ine sahiptir.

2025 Beklentileri: Otomotiv segmentindeli zayıflık nedeniyle aşağı yönlü revizyon.

Dogan Holding Consolidated:

Gelir büyümesi (TL): ~TÜFE (Önceki: TÜFE + 5–8 puan)

FAVÖK büyümesi (TL): ~TÜFE (Önceki: TÜFE + 6–10 puan, finans & yatırımlar hariç)

NAD büyümesi (USD): %5–10 yıllık (Korundu)

İştirakler:

Yenilenebilir Enerji - Galata Wind

50+ MW kurulu güç artışı / 900–980 bin MWh yıllık üretim / %70–75 FAVÖK marjı (Korundu)

Madencilik - Gumustas Madencilik

>%50 TL bazlı gelir büyümesi / %25–30 FAVÖK marjı / 40–45 mn USD yatırım harcaması (Korundu)

Digital Financial Services - Hepiyi Sigorta + D Investment Bank + Doruk Factoring

Hepiyi’de 250–300 mn USD fon büyüklüğü artışı / Finansal hizmetlerde >%70 TL gelir büyümesi (Korundu)

Değerleme – Net Aktif Değer Yaklaşımı

NET AKTİF DEĞERİ DAĞILIMI					Cari NAD			Hedef NAD	
Sektör/Şirket	İş Alanı	Değerleme Metodu	Hisse Fiyatı/Değerleme Çarpanı	Değer mın TL	Holding'in payı %	mın TL	NAD payı %	Hedef Değer mın TL	Holding'in payı mın TL
İnternet ve Eğlence						8.262	1,7%		8.262
Kanal D Romanya	Televizyonculuk	FD/FAVÖK	4,2x	4.662	100,0	4.662	4,3%	4.662	4.662
Glokal (hepsiemlak.com)	İnternet	FD/Satışlar	7,8x	4.517	79,2	3.578	3,3%	4.517	3.578
Doğan Egmont	Yayınçılık	İşlem Değeri	1,0x	23	100,0	22	0,0%	23	22
Enerji						9.178	8,5%		12.285
Galata Wind	Elektrik Üretimi	Piyasa Değeri / İNA	24,28	13.111	70,0	9.178	8,5%	17.550	12.285
Sanayi						8.073	7,5%		8.073
Ditaş Doğan	Otomotiv Parçası	Piyasa Değeri	28,34	2.409	-	-	0,0%	2.409	-
Sesa	Ambalaj	FD/FAVÖK	10,26	6.239	70,0	4.367	4,1%	6.239	4.367
Karel	Teknoloji	Piyasa Değeri	9,17	7.390	40,0	2.956	2,8%	7.390	2.956
Doğan Dis Ticaret	İhracat/İthalat	Defter Değeri	1,0x	128	100,0	128	0,1%	128	128
Gayrimenkul						15.047	14,0%		15.047
D Gayrimenkul	Gayrimenkul	Muhammen Değer	1,0x	7.559	100,0	7.559	7,0%	7.559	7.559
Kandilli Gayrimenkul	Gayrimenkul	Muhammen Değer	1,0x	2.740	50,0	1.370	1,3%	2.740	1.370
Diğer Gayrimenkul	Gayrimenkul	Defter Değeri	1,0x	1.286	100,0	1.286	1,2%	1.286	1.286
Milta Bodrum Marina	Limancılık	İşlem Değeri	1,8x	4.163	100,0	4.163	3,9%	4.163	4.163
Finans						33.409	31,1%		33.409
D Yatırım Bankası	Yatırım Bankası	Defter Değeri	1,8x	3.217	100,0	3.216	3,0%	3.217	3.216
Doruk Faktoring	Faktoring	Defter Değeri	1,8x	2.704	100,0	2.704	2,5%	2.704	2.704
Hepiyi Sigorta	Sigorta	Sermaye	5,5x	31.197	85,0	26.518	24,7%	31.197	26.518
Öncü - Insider Yatırımı	AI - Marketing Tool	Muhammen Değer	1,0x	970	100,0	970	0,9%	970	970
Otomotiv						105	0,1%		105
Suzuki & Doğan Trend	Ticaret ve Pazarlama	FD/FAVÖK	1,8x	105	100,0	105	0,1%	105	105
Madencilik						5.851	5,4%		5.665
Gümüştaş	Madencilik	İşlem Değeri	1,0x	6.806	75,0	5.104	4,8%	6.806	5.104
Doku	Madencilik	İşlem Değeri	1,0x	747	75,0	747	0,7%	747	560
Toplam İştirakler						79.926	74,4%		82.846
Halka Açık						12.134	11,3%		15.241
Halka Açık Olmayan						67.792	63,1%		67.606
Net Nakit (USD/TRY son kapanış paritesiyle)						27.472	25,6%		27.472
Toplam Net Aktif Değer						107.398			110.318
Doğan Holding			16,98			44.437			44.437
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Toplam)						-59%			-60%
Hedef Fiyat (varsayımsal holding iskontosu ile: ~%30)									25,29
Güncel Hisse Fiyatı									16,98
Getiri Potansiyeli									49%

* Halka açık olmayan bağlı ortaklıkların değerleme yaklaşımları Holding'den alınmıştır.

* Çelik Halat'taki (CELHA TT) %69.83 pay 4Ç22'de 27mn USD'ye satıldı.

* Aytemiz'deki %50 pay 1Ç23'te 7,8x F/K çarpanı ile 168mn USD'ye satıldı.

* Milliyet Pazarlama'daki %82.29 pay 3Ç23'te 55mn USD'ye satıldı.

* Doğan Burda'daki (DOBUR) %38.22 oranındaki pay 2Ç24'te 5.0mn USD'ye satıldı.

* DMC'deki %40 pay 3Ç24'te 38.3mn USD'ye satıldı.

* Gümüştaş Madencilik ve Doku Madencilik hisselerinin %75'ini sırasıyla 123 milyon USD ve 13,5 milyon USD karşılığında 3Ç24'te satın aldı. İşlem değeri ile NAD'a dahil edildi.

* Daichi hisselerinin %25'ini 15 milyon USD karşılığında 1Ç25'te Karel'den satın aldı. İşlem değeri ile NAD'a dahil edildi.

* Boyabat Elektrik'teki 33% pay 3Ç25'te satıldı.

* Ditaş'taki (DITAS TT) %68.24% pay 3Ç25'te 14.5mn USD'ye sattı.

Kaynak: Mali Tablolar, Bloomberg, Rasyonet, Gedik Yatırım Araştırma Bölümü Tahminleri

YASAL UYARI

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.