

DOHOL

DOHOL

- Doğan Holding, 2025 1.çeyrekte 515 milyon TL net zarar ile beklentilerin altında sonuç açıkladı.
- Yenilenebilir Enerji tarafında 297 MW'lık kapasite 348 MW'ye çıkartılırken sınırlı rüzgar erişimi nedeniyle elektrik üretimi %4 azaldı. PTF %18 artış gösterdi. Maliyetlerin sabit oluşu nedeniyle sınırlı elektrik üretimi kaynaklı karlılık baskılandı.
- Madencilik tarafında beklenenin üstünde sonuçlar var. %55 FAVÖK marjı elde edilerek yıllık %48 daha fazla cevher üreterek olumlu sonuçlar paylaşılmıştır. Uzun vadeli sürekliliği güvence altına alınacak şekilde çalışmalar sürmektedir.
- Sigortacılık tarafında başarılı büyüme performansı var. Yönetilen portföy büyüklüğü 238 milyon dolardan 533 milyon dolara yükselmiştir. Kasko tarafındaki pazar payı %1,9'dan %4,3'e yükseltilmiştir. Segmentlerdeki ivme sayesinde gelirler %96 artarak 6,54 milyar TL olmuştur. Net kar yıllık %155 artışla 504 milyon TL oldu.
- KAREL tarafında Daichi hisseleri satışı ile nakit girişi likiditeyi desteklerken kurumsal projelerde başarı başlangıcı bu finansal ile hissedildi. Arkasından kademeli şekilde iyileşme izlenebilir ancak şimdilik finansallar zayıf denilebilir.
- Ambalaj tarafında ihracat payı %56'ya yükselirken premium ürün satışlarının toplam gelirlerdeki payı %27'den %31'e çıkarak büyümeyi sürdürse de USD-TL ile TÜFE arasındaki makas nedeniyle finansallar beklenenin altında kaldı.
- DITAS özelinde sektörde araç üretimlerindeki düşüşe rağmen FAVÖK'te pozitif dönüş olumludur. Burada zor dönemdeki amaç satış sonrası pazarda büyümek olduğundan disiplinli ticari strateji doğrultusunda operasyonel karlılık pozitif dönüştür.
- Mobilite tarafında Çin'den gelen araçlara %10 ek vergi ve ÖTV'den yararlanmak için vergi zorunluluğu doğrultusunda binek araç satışları olumsuz etkilendi. Nakit akışı takas kampanyaları ile desteklenmeye çalışılırken İzmir'de motorsiklet üretimine başlandı. Gelir yıllık %72 daralmayla 3,08 milyar TL olurken net zarar %22 artışla 388 milyon TL oldu.
- Net aktif değer yılbaşından bu yana 104 milyon dolar zayıflarak 2,49 milyon dolar olmuştur. Halka açık varlıkların dalgalanması bu süreçte etkili oldu.

Sonuç olarak,

portföy ağırlığı gereği GWIND tarafında beklenen iyileşmenin henüz olmaması ve elektronik tarafında zayıf sonuçların devamlılığı doğrultusunda bilançoyu **negatif** değerlendiriyoruz. 2025 yılı ve sonrasında madencilik tarafında alınacak aksiyonlar ve yumuşak iniş koşulları mutlaka Doğan Holding'i pozitif ayırtıracaktır. Sınıflandırılmamış tarafta net karda pozitif dönüşü önemiştir.

Sınıflandırılmamış Net Kar	2025TÇ	2024TÇ	Değişim
mİn TL	134	288	-53,47%
GWIND	201	0	
Madencilik	504	198	154,55%
Sigorta	-352	-154	128,57%
KAREL	-0,3	-3,6	-91,67%
Ambalaj	-96	-47	104,26%
DITAS	-388	-317	22,40%
Mobilite	2,7	-35,6	A.D
Toplam			

Doğan Holding Şirket Kartı

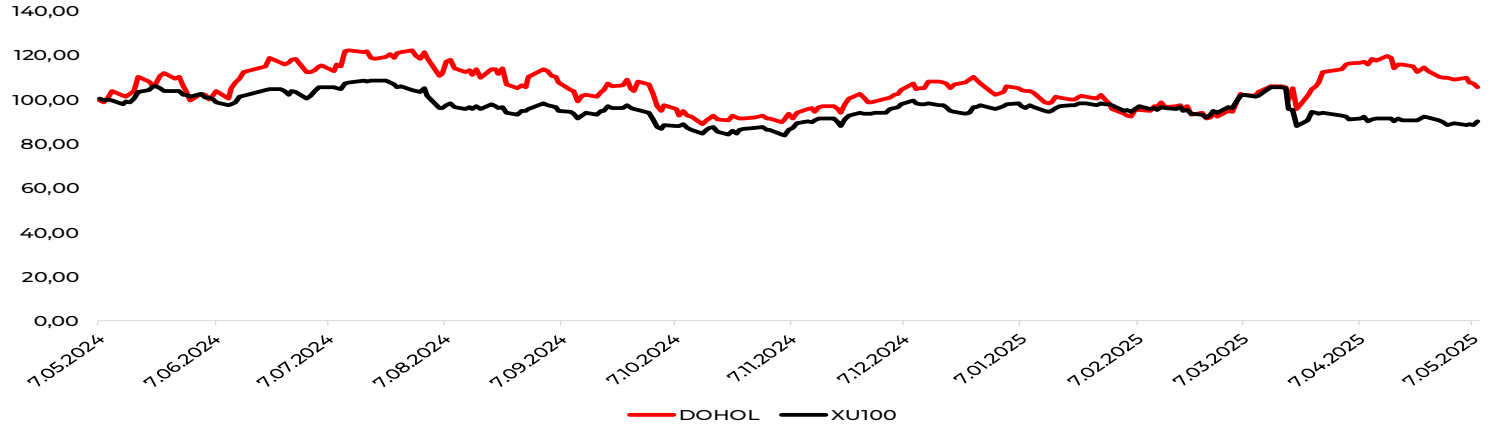
Künye

Hisse Adı	Doğan Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	36,0%
Kuruluş Tarihi	22.09.1980
Yaşı	45
Personel Sayısı	51

Fiyat & Getiri

Kapanış	14,97
Günlük Getiri	-1,32
Haftalık Getiri	-3,79
Aylık Getiri	-9,60
Göreceli Getiri	-3,49
Yıllık En Düşük - En Yüksek	013-018
Yıllık Ortalama Fiyat	14,88

100 Liranın Yıllık Seyri



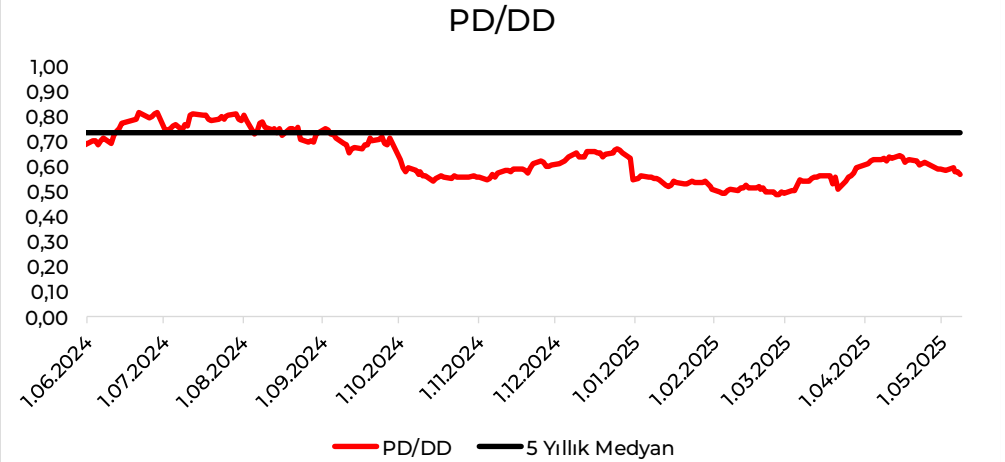
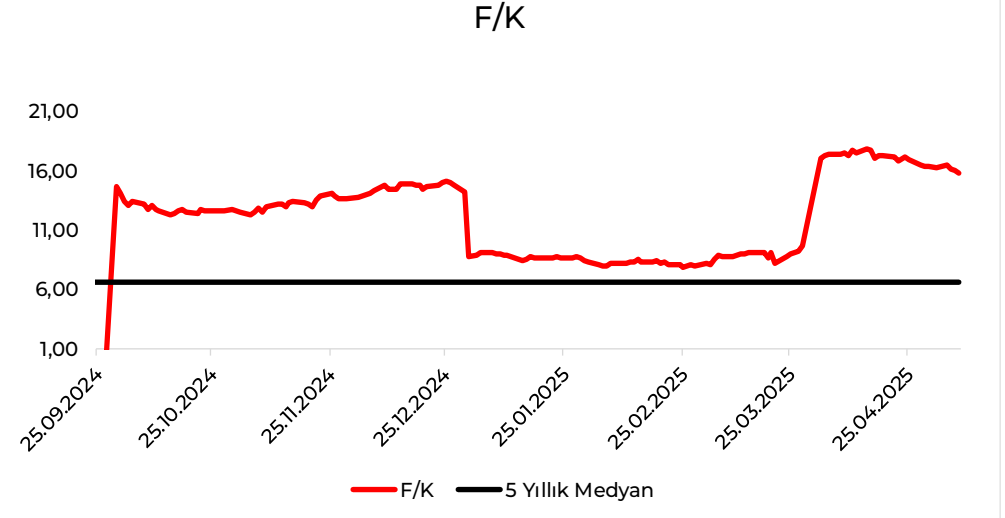
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	92.609	64.151	44,36
Nakit ve Benzerleri	25.798	9.499	171,58
Stoklar	9.982	9.011	10,77
Ticari Alacaklar	6.728	6.854	-1,84
Duran Varlıklar	60.978	40.782	49,52
Maddi Duran Varlıklar	23.659	14.364	64,72
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.706	12.169	86,59
Aktifler	153.588	104.933	46,37
Kısa Vadeli Borçlar	54.912	33.116	65,82
Uzun Vadeli Borçlar	18.229	9.892	84,27
Toplam Borç	73.141	43.008	70,06
Net Borç	-23.813	-12.966	-83,65
Sermaye	2.617	2.617	0,00
Özkaynaklar	68.882	54.182	27,13

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	19.039	24.349	84.493	-21,81
Yurt İçi Satış	0	0	58.554	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	5.639	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	9.525	17.301	53.583	-44,95
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	2.946	3.496	10.457	-15,75
Faaliyet Giderleri	2.557	2.472	9.724	3,44
Esas Faaliyet Kârı	389	1.025	734	-62,02
Amortisman	1.400	1.195	4.006	17,20
FAVÖK	1.790	2.220	0	-19,37
Vergi Öncesi Kâr	210	2.143	4.341	-90,18
Ana Ortaklık Net Kâr	-520	1.312	4.317	-139,61

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,69	1,94	-0,25
Likit Oran	1,42	1,61	-0,18
Değerleme			
F/K	15,76	15,29	0,47
PD/DD	0,57	0,64	-0,07
FD/FAVÖK	3,56	1,68	1,88
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,84	3,50	-4,35
Aktif Karlılık	-0,40	1,76	-2,16
Brüt Kâr Marjı	15,47	14,36	1,11
Net Kâr Marjı	-2,73	5,39	-8,12
Favök Marjı	9,40	9,12	0,28
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-19,37	146,76	-166,14
Özsermaye Büyüme	27,13	161,68	-134,55
Aktif Büyüme	46,37	136,00	-89,64
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,89	8,30	-3,41
Alacak Devir Hızı	11,20	15,33	-4,13
Ticari Borç Devir Hızı	10,77	24,62	-13,85



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul