



11 Nisan 2025 Olağan Genel Kurul Toplantısı - Sorular & Cevaplar

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 11 Nisan 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'na fiziken ve elektronik ortamda katılan pay sahiplerinden gelen sorular ve bu sorulara verilen yanıtlar aşağıda yer almaktadır. Bu doküman, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında yer alan 1.3.5. no'lu Kurumsal Yönetim İlkesi uyarınca, paydaşlarımızın bilgisine sunulmak üzere Şirketimizin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Soru 1

- Halka açık olmayan iştirakler toplam net aktif değerimizin ne kadarını oluşturuyor? 2024 yılında operasyonel karda ve net nakit pozisyonundaki düşüşün sebebi nedir?

Cevap:

Toplam net aktif değerimiz 2,6 milyar USD seviyesindedir. Bunun yaklaşık %25'i halka açık iştiraklerden, kalanı ise halka açık olmayan iştiraklerden oluşmaktadır. 2024 yılında operasyonel kârdaki gerilemenin temel nedeni, otomotiv iş kolundaki ve Karel'deki performans düşüşüdür. Net nakit pozisyonundaki azalma madencilik yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

Soru 2

- Hepiyi Sigorta'nın yaklaşık 24 milyar TL'lik değeri nasıl oluştu? Bu değerlemeyi nasıl yapıyorsunuz?

Cevap:

Değerleme sürecinde, sektördeki benzer sigorta şirketlerinin çarpanları dikkate alınıyor. Sigortacılık gibi sektörlerde bu seviyelerde değerlemeler makul karşılanmakta. Karşılaştırmalı analizler sonucu ulaşılan bu değer bize rasyonel gelmektedir.

Soru 3

- 2024'teki net kâr ve operasyonel performans düşüşünde başka hangi etkenler rol oynadı?

Cevap:

Çoğunlukla otomotivdeki ve Karel'deki düşük performanstan kaynaklanıyor. Karel'de kontratsal yükümlülükler, otomotivde ise Çin menşeli araçlara getirilen vergiler operasyonel performansı etkiledi. GSR standartları ve asgari ücret artışları da maliyetleri yükselterek olumsuz etki yarattı.

Soru 4

- Hepiyi'nin halka arzı konusunda nasıl bir yaklaşımınız var? Zamanlama açısından ne düşünüyorsunuz?

Cevap:

Halka arz süreçleri her şirket için aynı hızda ilerlemiyor. Şirket hazırsa süreç daha kolay ilerliyor. Ancak mevcut piyasa koşulları halka arz için çok uygun değil. Bu nedenle temkinli davranıyoruz. Şu an pazar payını artırmış olmaktan memnunuz ancak halka arz için net bir tarih vermek zor.

Soru 5

- Karel'in bu yılki performansı neden düştü?

Cevap:

Geçen yıl kontratlarda yer alan fiyatlar, enflasyonun gerisinde kaldı. Bu da maliyet baskısı yaratarak operasyonel performansı olumsuz etkiledi.

Soru 6

Asgari ücret zammının Temmuz ayında yapılmaması sizin açınızdan sürpriz oldu mu?

Cevap:

Son iki yıldır öngörülerimize paralel Temmuz'da zam gerçekleşiyordu. 2024 yılında da yine aynı şekilde tahminlerimizle paralel Temmuz'da asgari ücrete zam yapılmaması sürpriz olmadı.

Soru 7

Karel'in geleceği ve büyüme potansiyeli hakkında ne düşünüyorsunuz? Tahsisli sermaye artışı planlıyor musunuz?

Cevap:

Önceliğimiz faaliyet kârının iyileştirilmesi. Ancak bu süreç riskler de barındırıyor. Karel'deki operasyonel durumlar bizi çok yordu. Şu an kontratları yeniden müzakere ediyoruz. Kolay bir süreç değil ama başarılı olursak büyük değer yaratabiliriz.

Soru 8

4.çeyrek gelirlerin %10 azalması hakkında bilgi verebilir misiniz?

Cevap:

Gelirlerdeki düşüş, özellikle otomotiv sektöründeki performans düşüklüğünden kaynaklandı. Otomotiv işimiz 2023'ün son çeyreğinde çok güçlüydü ve baz etkisi nedeniyle 2024 son çeyreği düşüş olarak dikkat çekiyor.

Soru 9

Geri alım programınız hakkında bilgi verebilir misiniz? Bu konudaki kriterleriniz nasıl?

Cevap:

Şu an toplam geri alımımızın sermayeye oranı %1.68 seviyelerinde. 2025 yılında da yeni geri alım programımızı açıkladık. Ancak belirli bir “şuraya çıkarsa almayacağız/alacağız” gibi bir hedefimiz yok. Bu alımların amacı hisseyi desteklemek. Programımızı duyurduk, uygun gördüğümüz zamanlarda alım yapıyoruz. Şu anda süreç yoğun gidiyor ve uygun gördüğümüz zamanlarda işlemleri gerçekleştiriyoruz.

Soru 10

AR-GE çalışan sayınız hakkında bilgi verebilir misiniz? Ayrıca AI kullanımı grubunuzda nasıl ilerliyor?

Cevap:

AR-GE tarafında Karel ve Daiichi özelinde toplam 220 Ar-Ge mühendisi bulunuyor. Daiichi'de 140 doğrudan Ar-Ge mühendisi var. Karel'de ise savunma, telefon ve iletişim sistemleri alanında yaklaşık 120 kişilik bir AR-GE ekibi görev yapıyor.

Copilot AI, Holding bünyesinde aktif olarak kullanılıyor. Önümüzdeki günlerde bu uygulama grup şirketlerine de yaygınlaştırılacak. Grup şirketlerinde ise yapay zekayı en çok Hepiyi Sigorta şirketimiz kullanıyor.

Soru 11

- Finansal hizmetler ve varlık yönetimi sektörlerinde yeni yatırımlar düşünüyor musunuz?

Cevap:

Finansal hizmetler sektörü dikkatle izleniyor, büyüme alanı olarak görülüyor. Ancak şu an için net bir plan bulunmuyor.

Soru 12

- Madencilik işinden 2025 yılı için ne bekleniyor? Halka arz düşünülüyor mu?

Cevap:

Madencilikten 100 milyon dolar civarında gelir, %25-30 FAVÖK marj ve 40-45 milyon dolar yatırım planlanıyor. Halka arz için net karar verilmiş değil.

Soru 13

- Net aktif değer artışı beklentiniz nedir?

Cevap:

2025 yılı için dolar bazında %5-10 artış öngörüyoruz.