



# YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2025



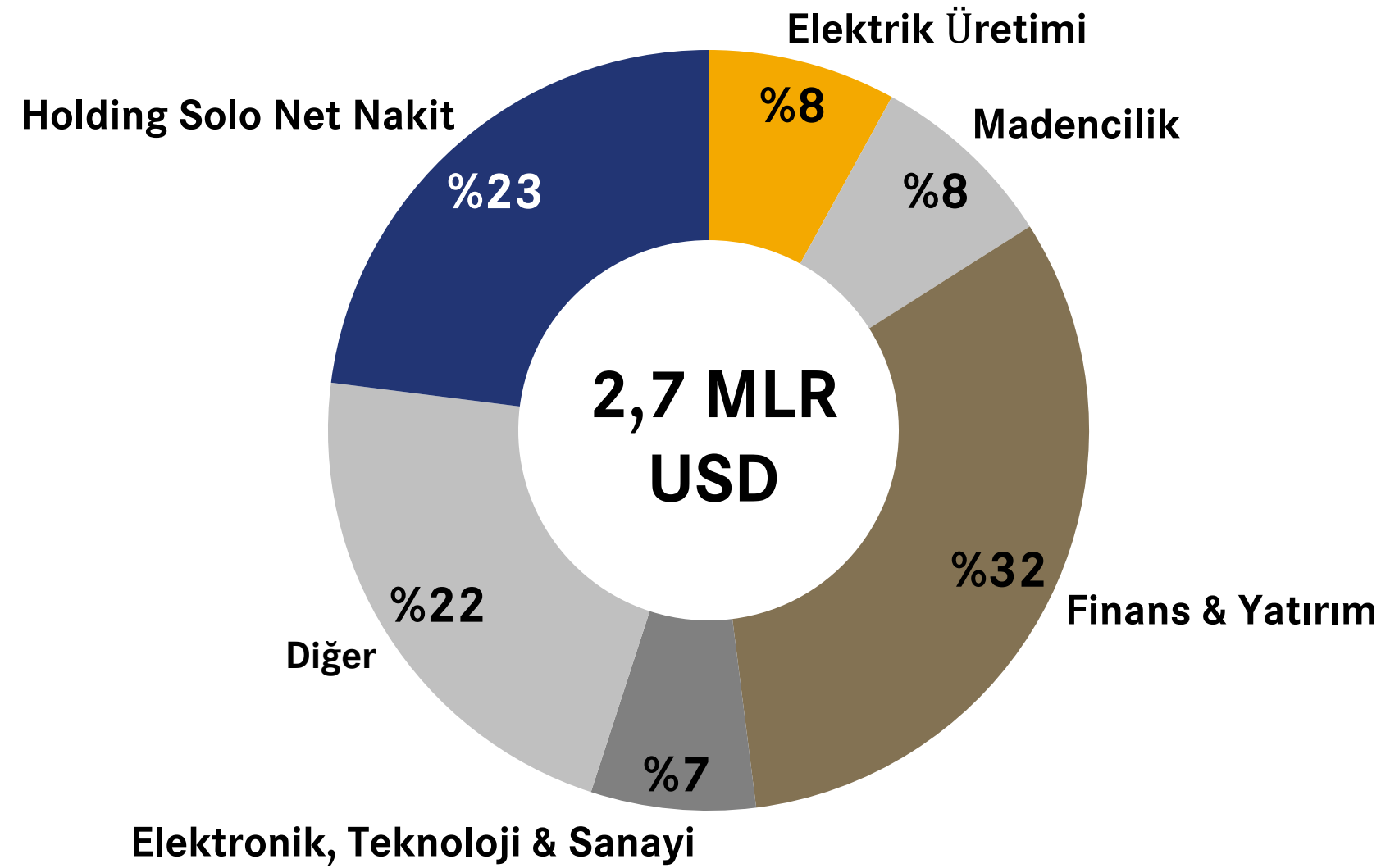
# Yasal Uyarı

Bu sunumda yer alan bilgiler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő. (“Doğan Holding”) tarafından güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan temin edilmiŐ olup, yalnızca bilgilendirme amacı taŐırmaktadır. Ancak, Doğan Holding bu bilgilerin doğruluğu. eksiksizliği veya güncelliği konusunda herhangi bir beyanda bulunmamakta ve garanti vermemektedir. Sunum, geleceğe yönelik bazı öngörüler ve tahmini verilere yer vermektedir. Bu ngrler, yönetimin mevcut değerlendirmeleri ve varsayımlarına dayalı olup. Öngörülerin gerçekleşmesi varsayımlarda veya diğer etkileyen faktörlerde meydana gelebilecek değerliklere bağlı olarak farklılık gösterebilir. Doğan Holding. bu öngörülerin veya varsayımların güncellenmesiyle ilgili herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Bu sunum, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemeli ve Doğan Holding veya Grup Őirketlerine ait hisselerin alım-satımı için bir teklif. ağrı veya davet niteliğinde görülmemelidir. Sunumun içeriği ve dağıtımı, yürürlükteki yasal mevzuata uygun Őekilde kullanılmalıdır. Bu sunumun içeriğinin kullanımı nedeniyle doğabilecek her türlü zarar veya kayıp konusunda Doğan Holding, Yönetim Kurulu yeleri. yöneticileri veya çalıŐanları hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla baŐlayan hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından baŐlamak üzere TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) hükümlerinin uygulanmasına karar verilmiŐtir. Doğan Holding finansal sonuçlarını TMS 29 standartlarına uygun Őekilde yayınlamıŐtır.

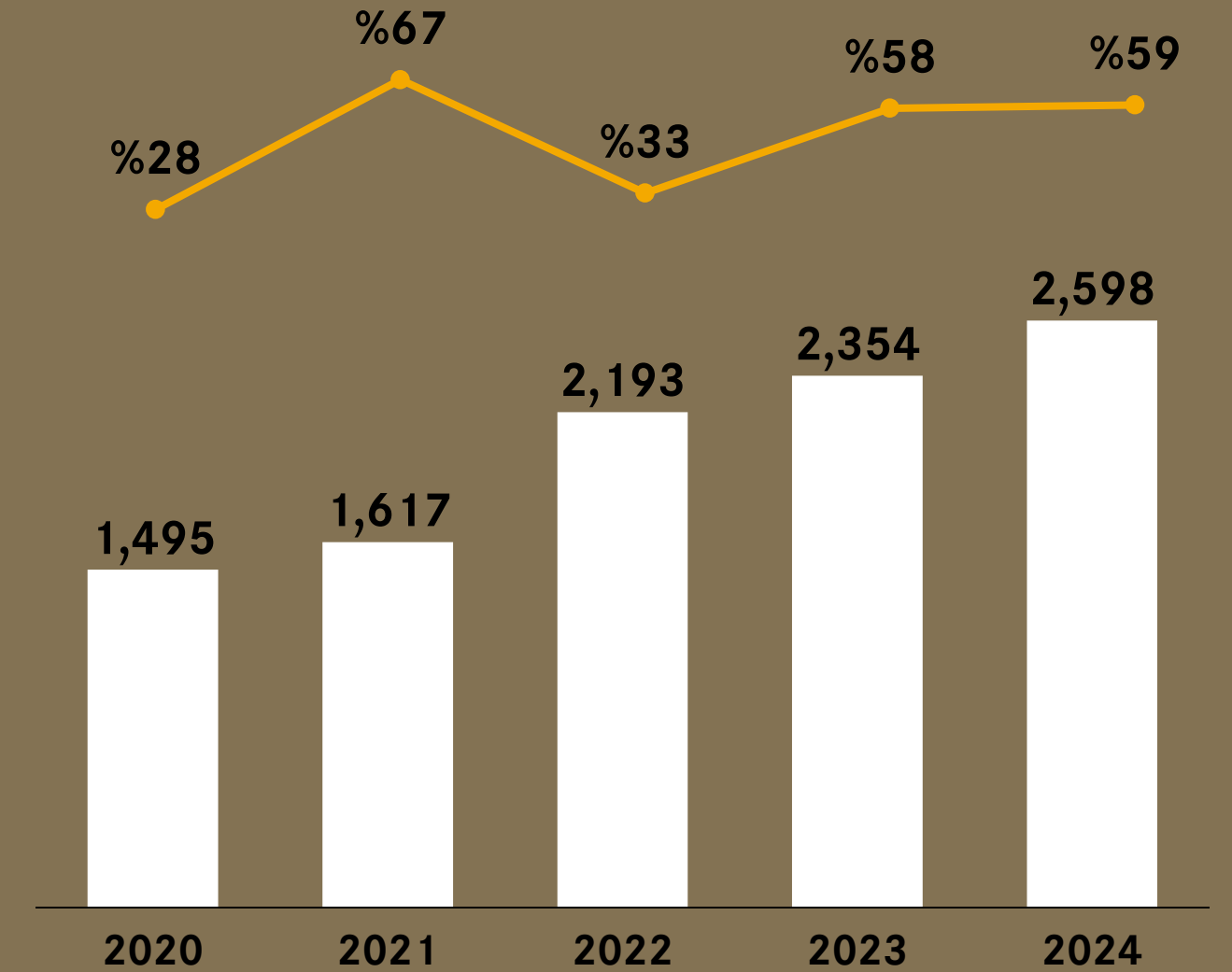
# Doğan Holding NAD

## NAD Dağılımı



Halka Açık Varlıkların Payı: %11  
Stratejik Odak Alanlarının Payı: %48

## NAD (mn USD) & İskonto (%)



5 Yıllık NAD Bileşik Yıllık Büyüme Oranı: %15  
5 Yıllık NAD İskonto Ortalaması: %50

# Neden Doğan Holding'e Yatırım Yapmalı?

Sürdürülebilir ve kârlı varlıklara odaklanan, makro eğilimlerle uyumlu 2,7 mlr USD NAD'lık portföy

%15 USD bazlı NAD bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) gerçekleşmesi

NAD büyümesini destekleyecek, yeni iş kollarına yatırımda kullanılabilir 617 mn USD'lik güçlü solo nakit pozisyonu

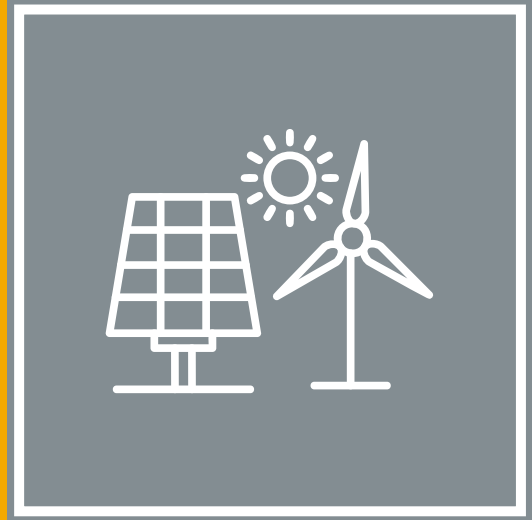
Birleşme ve satın alımlar, sıfırdan yatırımlar ve çıkışlarda güçlü çarpan performansı geçmişi

Geçmişte ortalama %3 verim seviyelerinde tutarlı temettü ödemeleri

Tüm paydaşlar için net değer yaratma odaklı ilkeler ve yüksek kurumsal yönetim standartları

# Stratejik Odak Alanları

*Daha Yüksek NAD Katkısı – Düzenli Temettü Ödemeleri*



**Yenilenebilir Enerji**

Galata Wind



**Madencilik**

Gümüştaş



**Finansal Hizmetler**

Hepiyi Sigorta  
D Yatırım Bankası  
Doruk Faktoring

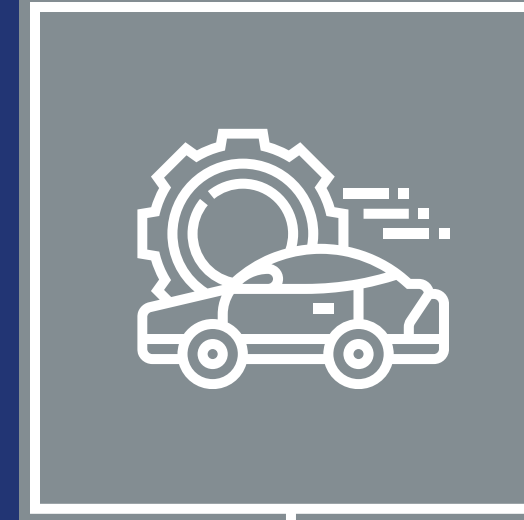
# Dinamik Odak Alanları

*Dinamik Portföy Yönetimi – Değer Artırıcı Kurumsal İşlemler*



**Elektronik,  
Teknoloji & Sanayi**

Karel  
Daiichi  
Sesa



**Otomotiv &  
Mobilite**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,  
Gayrimenkul**

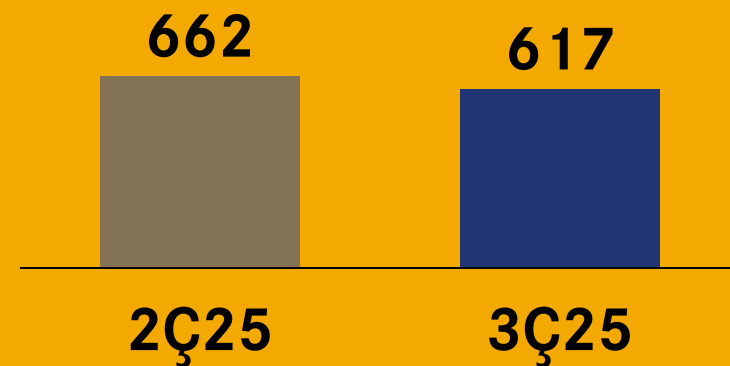
Hepsiemlak  
Kanal D Romanya  
Trump Towers

# 3Ç25 Önemli Gelişmeler

## Güçlü net nakit pozisyonu

- 617mn USD solo net nakit pozisyonu
- +9mn USD Ditaş satışı (kalan 5.5mn USD 4Ç25'te tahsil edilecek)
- +3.5mn USD iştiraklerden gelen temettü
- Temettü ödemesi: -20mn USD
- Doğan Trend Otomotiv'e 20mn USD sermaye artışı
- Karel'in tahsisli sermaye artışı için 16mn USD avans ödemesi

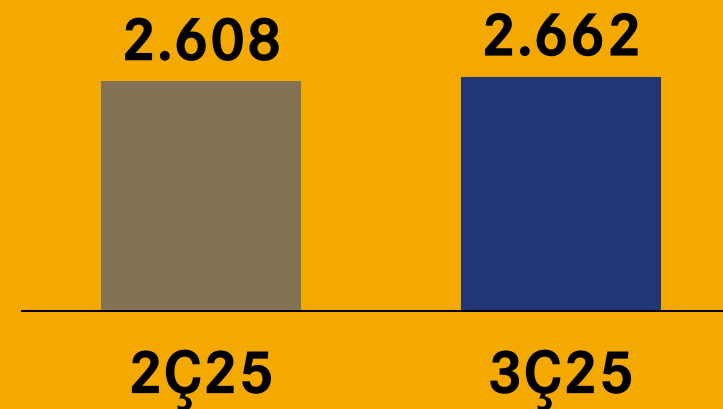
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



## NAD çeyrekssel %2 arttı

- Ditaş: %68,24 hissesi satıldı; portföy sadeleştirildi
- Halka açık iştiraklerin değerlendirilmesi çeyrekssel 7mn USD artış gösterdi
- Halka açık olmayan iştiraklerden Hepiyi Sigorta'nın defter değerindeki büyüme ve Gümüştaş'ın FAVÖK'ündeki güçlü artış değerlendirilmesine toplamına 126mn USD katkı sağladı

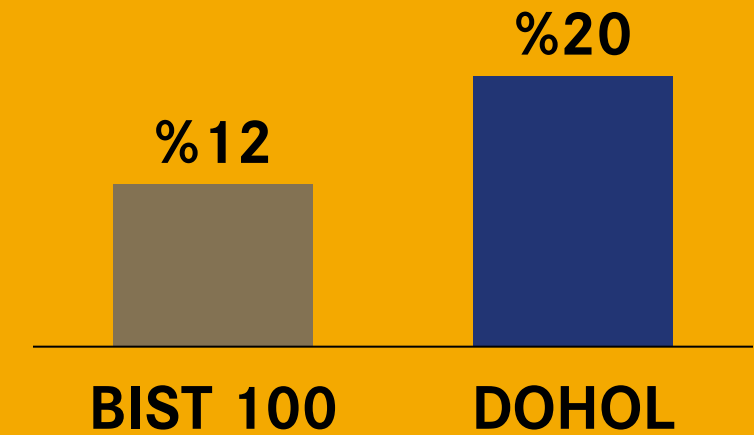
Net Aktif Değer (mn USD)



## BIST100'e göre ilk 9 ayda %7 daha fazla getiri

- 9A25'te BIST-100'e göre güçlü getiri:
  - DOHOL: +%20 BIST-100: +%12
- Kurumsal yatırımcı payı:
  - Eylül 2024'teki %56 değerine kıyasla Eylül 2025 itibarıyla %60'a yükseldi

9A25 Getirisi (%)



# Strateji & Hedefler



# 2030 Yol Haritası



2024

Madencilik sektörüne giriş  
Stratejik segment NAD payı: ~%45



2026

Değer artırıcı sadeleşme sürecine devam  
Stratejik segment NAD payı: ~%55



2030

1-2 Halka arz  
Stratejik segment NAD payı: ~%70

Daha basit portföy yapısı  
NAS içindeki halka açık şirketlerin payının artırılması

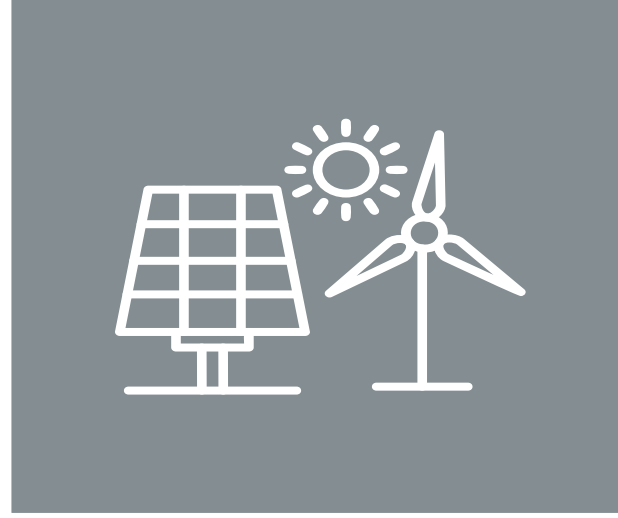
Yaklaşık %15 USD bazlı NAD CAGR  
Daha düşük NAD iskonto oranı



# 2030'a kadar >1 Milyar \$

Her stratejik iş kolu için >1 milyar USD değerlendirme hedefimiz

## STRATEJİK ODAK ALANLARI



Yenilenebilir Enerji



Madencilik



Finansal Hizmetler

## Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:



Hediye



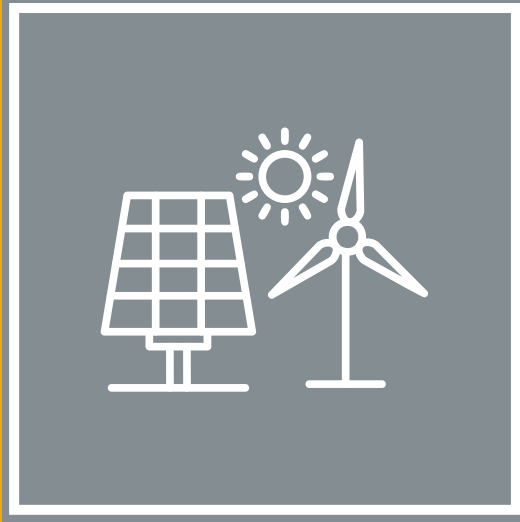
Daiichi



Sesa

# 2025 Beklentilerimiz

## Stratejik Odak Alanları



### Yenilenebilir Enerji (Galata Wind)

50+ MW Kurulu Güç Artışı  
900 – 980bin MWs yıllık elektrik üretimi  
%70 – %75 FAVÖK Marjı



### Madencilik (Gümüstaş)

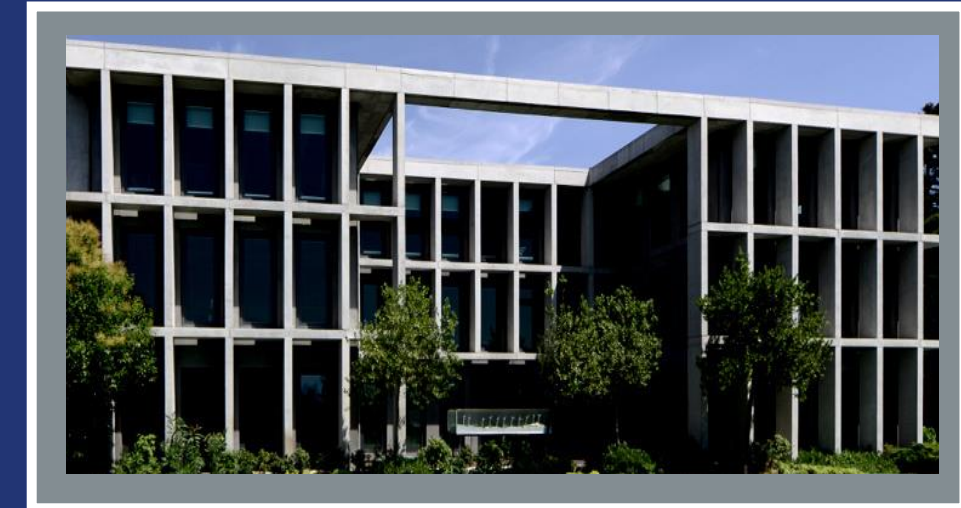
>%50 TL Gelir Artışı  
%25 – %30 FAVÖK Marjı  
40-45 mn USD Yatırım Harcaması



### Dijital Finansal Hizmetler (Hepiyi - DY Bank - Doruk Faktoring)

250 – 300 mn USD YPB\* Artışı  
Finansal Hizmetler'de >%70 TL Gelir Artışı

\*Yönetilen Portföy Büyüklüğü



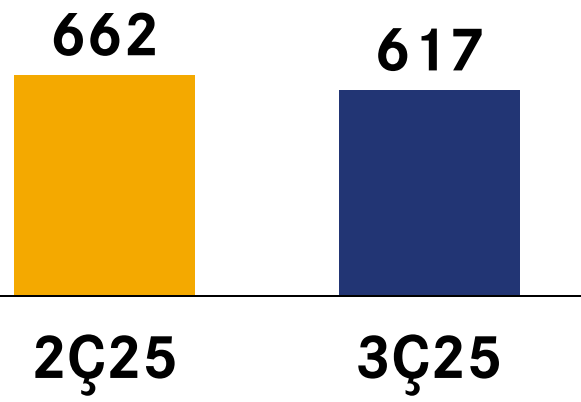
TL Gelir Büyümesi: ~**TÜFE**

TL FAVÖK\* Büyümesi: ~**TÜFE**

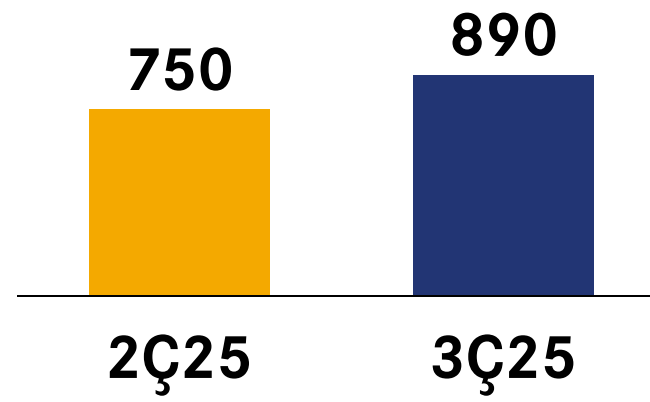
USD Net Aktif Değer Yıllık Artışı: **%5 - %10**

# Dinamik Nakit Yönetimi

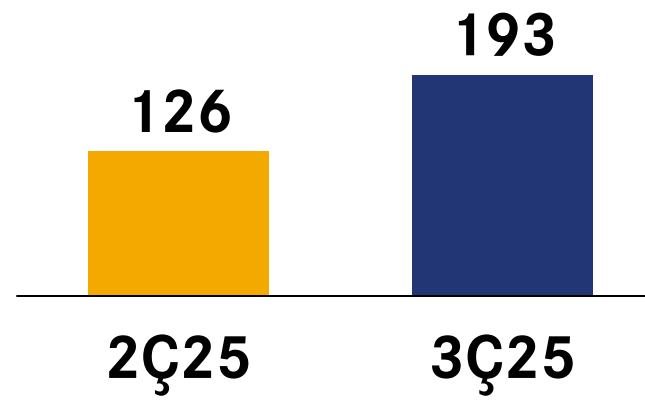
Holding Solo Net Nakit  
(mn USD)



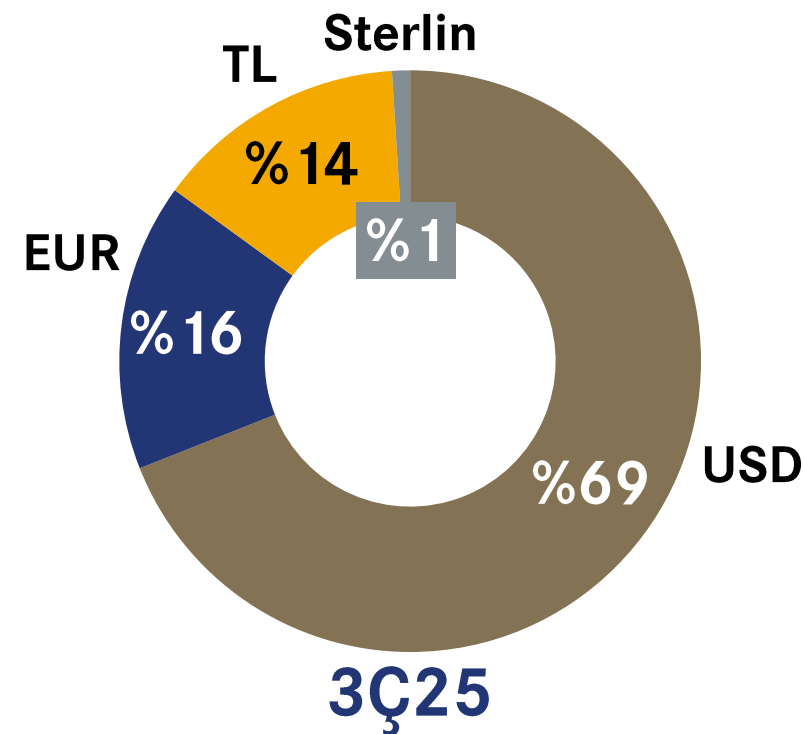
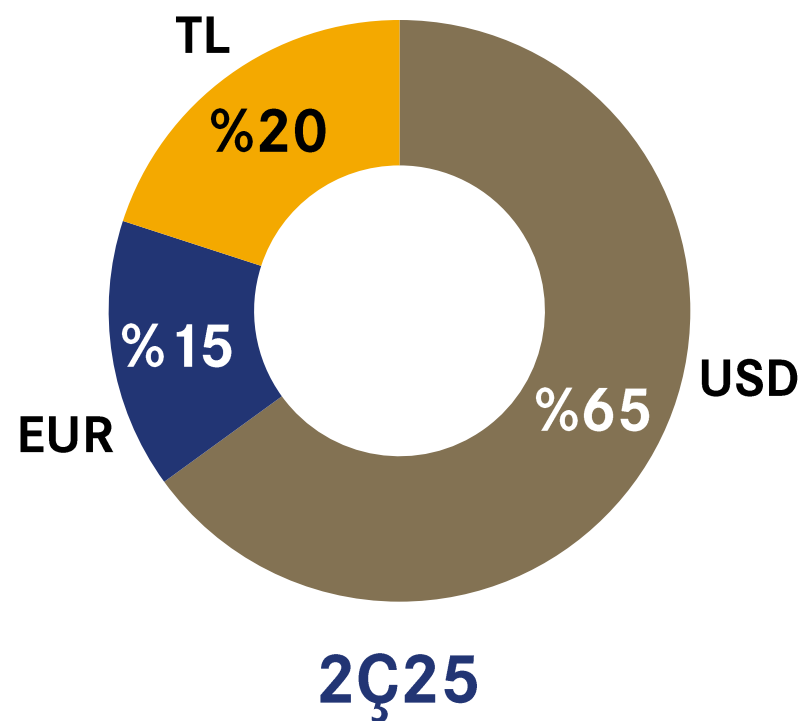
Holding Konsolide Net Nakit  
(mn USD)



Sigorta hariç Konsolide Net Nakit  
(mn USD)



Holding Solo Net Nakit Pozisyonu  
Döviz Dağılımı



## Nakit Yönetimi Politikası

Getiri beklentilerine göre dinamik döviz dağılımı politikası

Yüksek getiri – orta risk yaklaşımıyla varlık dağılımının temkinli yönetimi

~44 mn adet hisse geri alımı gerçekleştirilerek adil fiyat oluşumu desteklendi, 100 mn adet daha geri alım onaylandı

# Seçici M&A Stratejisi ile Sağlanan Değer Artışı

## Satın Alımlar (M&A)

2020

2021

2022

2023

2024

2025

**Sesa  
Ambalaj**

62,7 mn EUR  
%70 pay

**Profil  
Group**

2,9 mn EUR  
%70 pay

**Karel**

843 mn TL  
%40 pay

**Maksipak**

(Sesa'nın  
altında)  
7,9 mn EUR  
%70 pay

**Zingat**

(Hepsiemlak'ın  
altında)

%100 pay

**Gümüştaş  
Madencilik**

123 mn USD  
%75 pay

**Doku  
Madencilik**

13,5 mn USD  
%75 pay

**Daiichi**

15 mn USD  
%25 pay

## Sıfırdan Kurulan Yatırımlar (Greenfields)

2020

2021

**D Yatırım  
Bankası**

**Doğan Trend  
Otomotiv**

**Hepiyi**

**Sigorta**

## M&A / Greenfield Kriterleri

Makro trendler ve yeni  
ekonomiyle uyum

Teknoloji, fintech ve finans  
sektörüne artan odak

Döviz bazlı gelir akışı

Min. %15 sürdürülebilir  
FAVÖK marjı

Stratejik yatırımcı ilgisi

Greenfield yatırımlarında güçlü  
ve istikrarlı büyüme

# Güçlü Çarpanlarla Başarılı Çıkış Performansı

## Çıkışlar

2020

**DMC**

23,4 mn USD  
%60 pay

2021

**Galata Wind**

100 mn USD  
%30 pay

2022

**Çelik Halat**

26 mn EUR  
%70 pay

2023

**Aytemiz**  
168 mn USD  
%50 pay

**Milpa**  
71 mn USD  
%82 pay

2024

**DMC**  
38 mn EUR  
%40 pay

**DOBUR**  
5 mn USD  
%38 pay

2025

**Ditaş**  
14.5 mn USD  
%68 pay

**Boyabat HES**  
%33 pay

## Halka Arzlar

## Çıkış Kriterleri

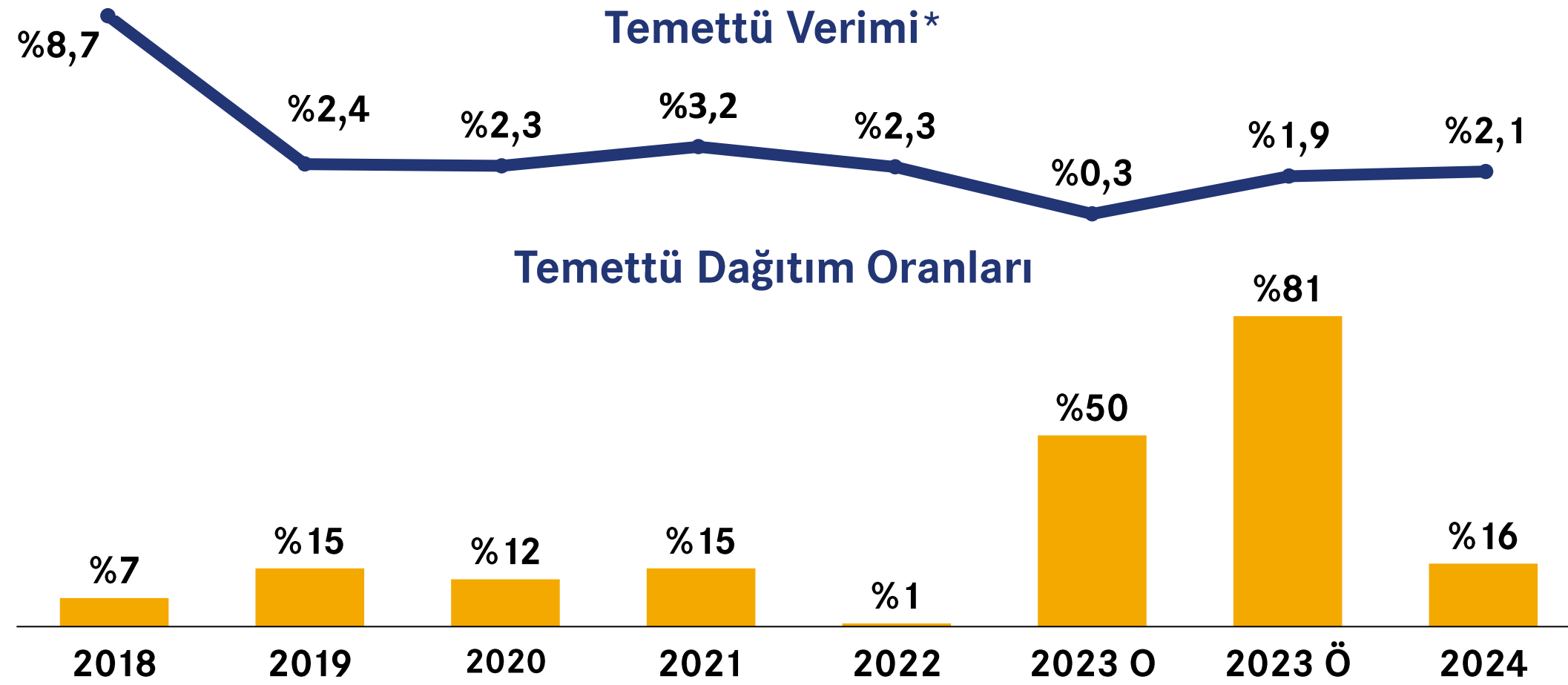
Halka Arzlar ile Değer Yaratma Potansiyeli

Stratejik Odak Alanı olmama

Trendlerle hizalı olmama

# 2024 Net Karından Temettü Ödemesi 1 Eylül'de

2024 net kârından 800 mn TL brüt temettü ödemesi Genel Kurul'da onaylandı



## Temettü Gelirleri ve Ödemeleri

mn USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023 O	2023 Ö	2024
Temettü Geliri	4	4	31	43	19	29		24
Dağıtılan Temettü	45	15	22	20	25	4	21	22

O: Olağan  
Ö: Özel ödeme, Aytemiz çıkışı sonrası gerçekleşmiştir.

## Temettü Politikası

Dağıtılabilir net kârın en az %5'inin temettü olarak dağıtılması

Uzun vadeli NAD büyümesinin sürdürülebilirliğinin sağlanması

Güçlü performans durumunda temettü avansı imkânı

İştiraklerden sürdürülebilir temettü akışının devamı

Verim oranı, ödeme gününden önceki günlük kapanış fiyatına göre hesaplanmıştır.

2024 tahmini verim, 2024 yıl sonu kapanış fiyatına göre hesaplanmıştır.

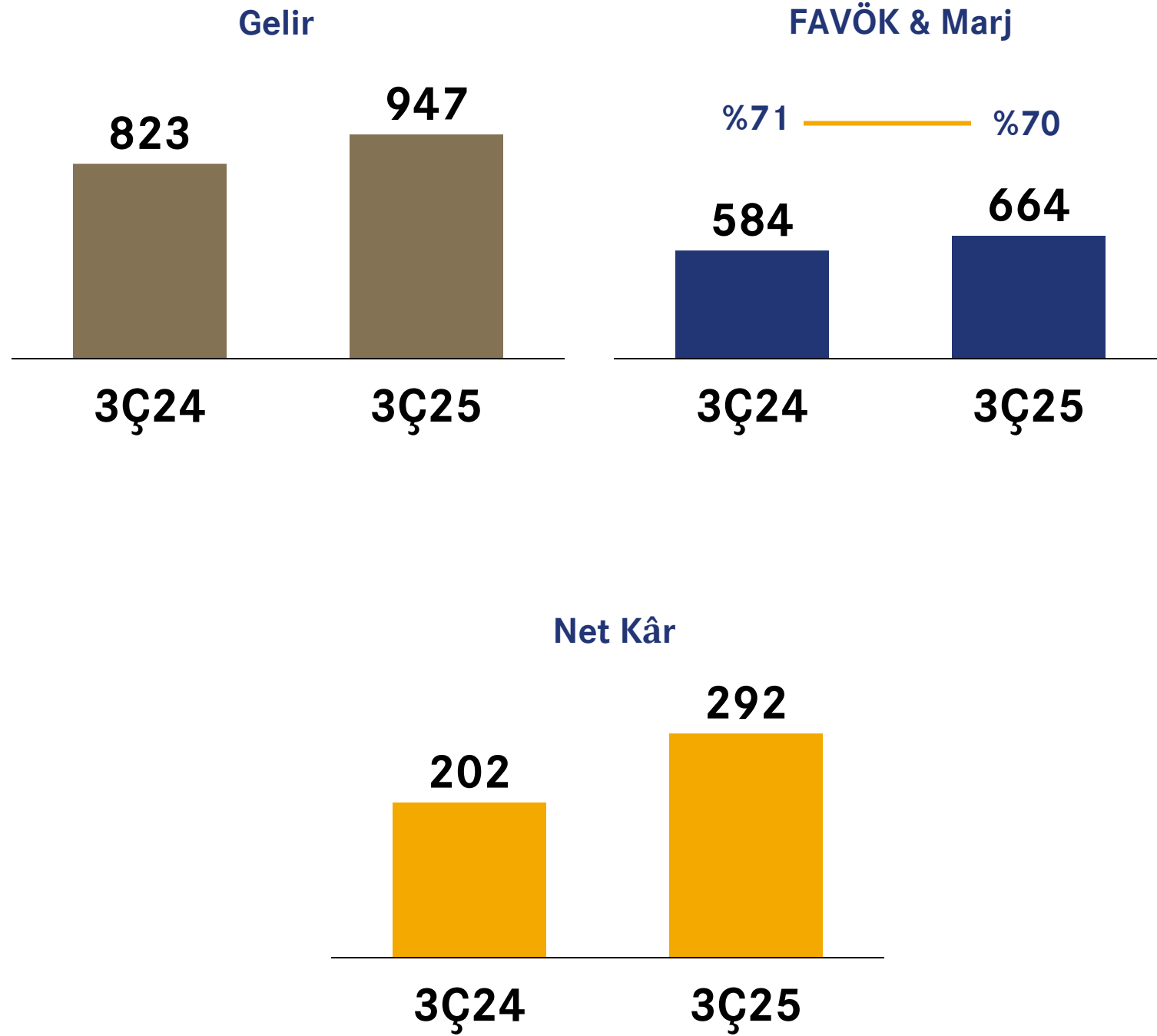
# Stratejik Odak Alanları



# Elektrik Üretimi

## Galata Wind

### Özet Finansallar (mn TL)



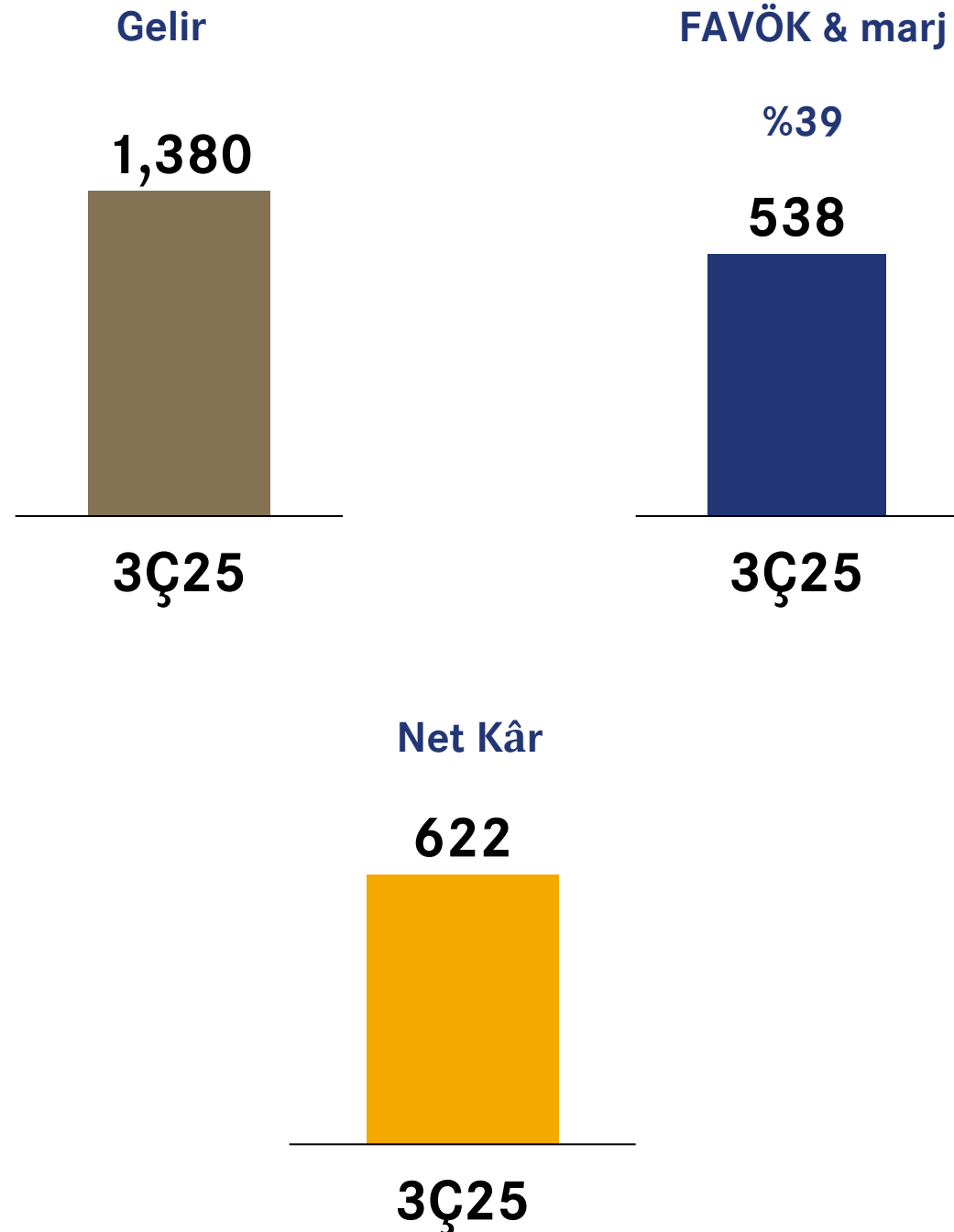
Toplam Kurulu Güç	
Mersin RES	99,9 MW
Şah RES	105 MW
Taşpınar RES + GES Hibrit	115,2 MW
Çorum GES	9,4 MW
Erzurum GES	24,7 MW
<b>354,2 MW</b>	

2026 - 2027		2030	
Alapınar RES (Yeni Lisans) 📁	15,8 MW	Avrupa GES Yatırımları 📝	100 MW
Şah RES (Kapasite Artışı) 📁	6,8 MW	Depolamalı Santraller 📝	
Avrupa GES Yatırımı	200 MW	RES	300 MW
• Almanya Agri PV 🏠	63 MW	GES	110 MW
• İtalya PV 🏠	9 MW		
• Kalan Avrupa Yatırımları 🇮🇹	128 MW		
+ Almanya BESS (Depolama) 🏠	60 MW		
<b>576,8 MW</b>		<b>1.086,8 MW</b>	

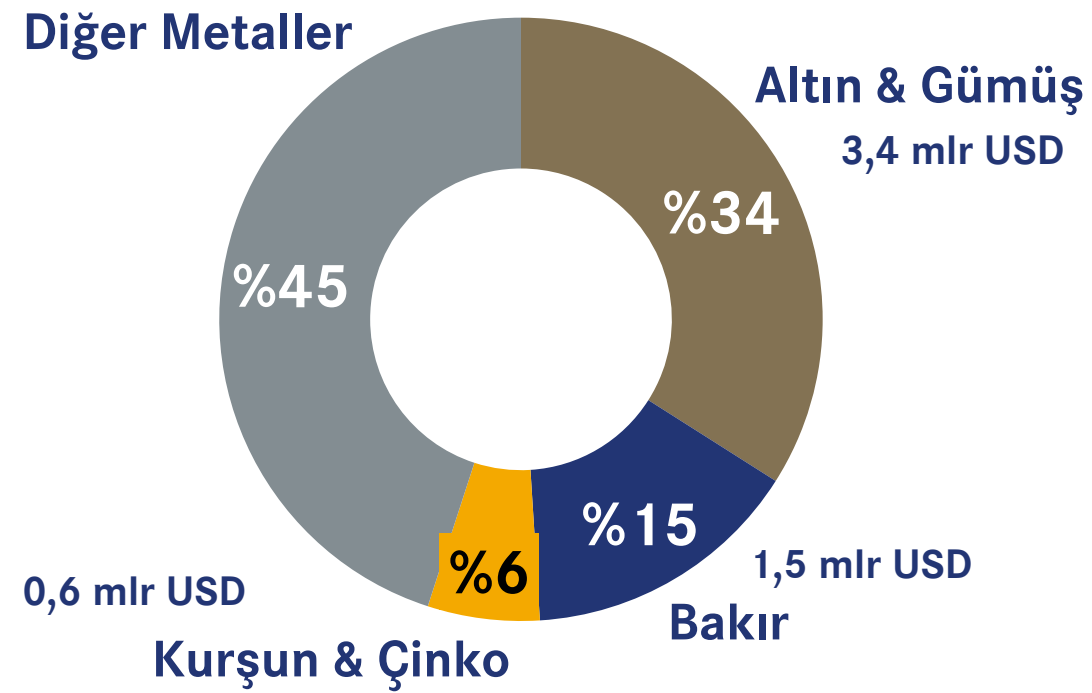


# Madencilik Gümüştaş

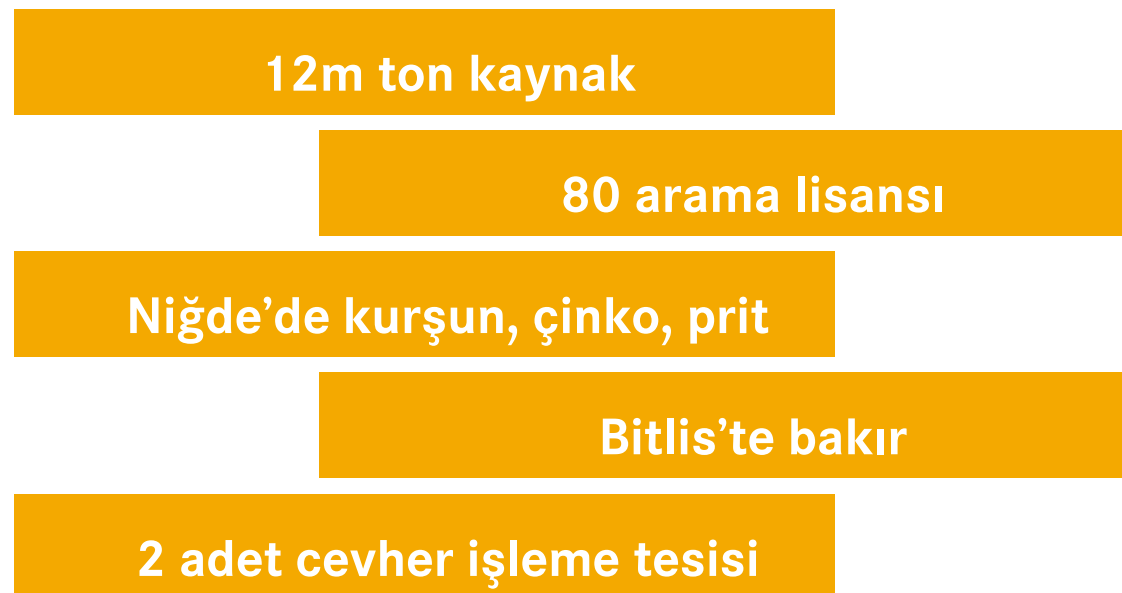
## Özet Finansallar (mn TL)



## Metal Sektör Büyüklüğü Dağılımı, Türkiye



## Gümüştaş'a Genel Bakış



Türkiye'nin en büyük ilk 3 kurşun ve çinko üreticisi arasında

## Madencilik Sektörü Büyüklüğü:

- 1,5 trln USD (Dünya genelinde)
- 10 mlr USD (Türkiye'de)
- 5,3 mlr USD (İhracat Büyüklüğü)

## Gümüştaş:

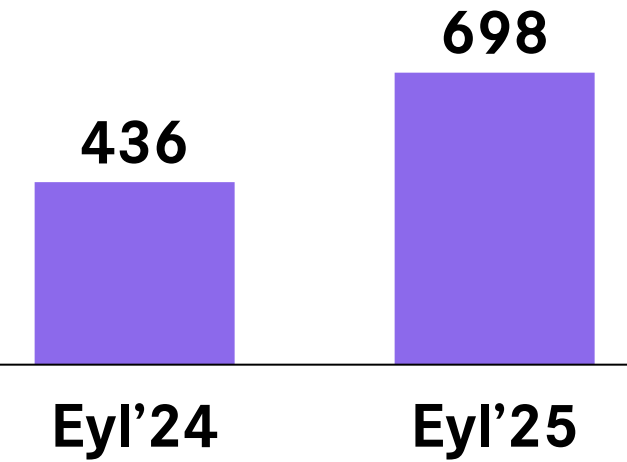
- Yıllık ~600 bin ton mineral işleme kapasitesi – 5 yılda 1.5 kat büyüme planı
- 2024'te 350 bin ton cevher üretimi – 3 yılda 3 kat büyüme planı
- Verimlilik artışları ile gelen dönüşüm hikayesi
- ~90 mn USD yatırım harcaması (2025-2027)

# Dijital Finansal Hizmetler

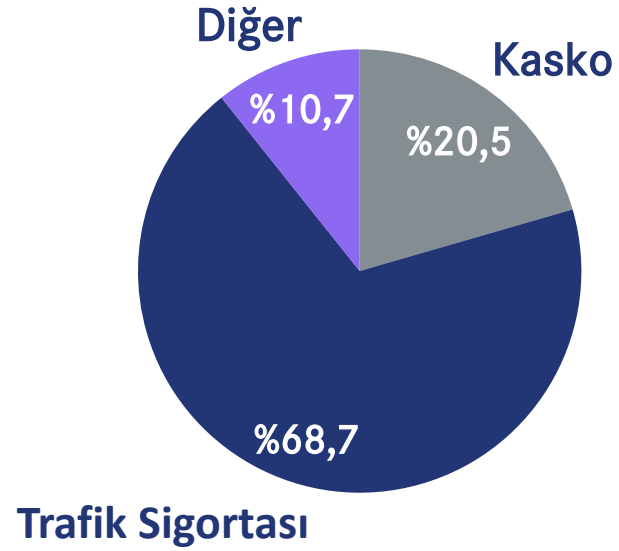
## Hepiyi Sigorta

### Özet Operasyonel Veriler\*

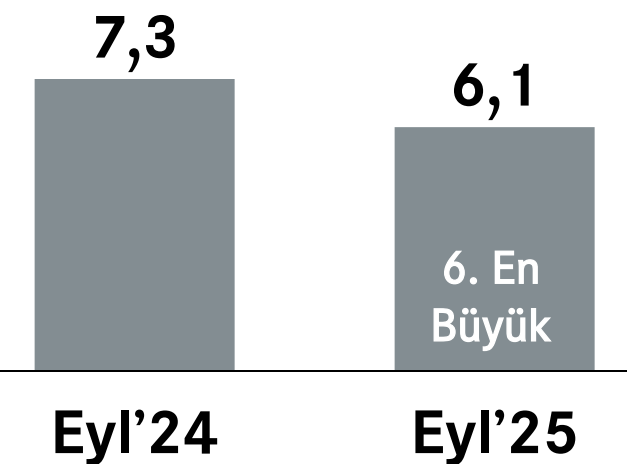
Yönetilen Portföy Büyüklüğü  
(mn USD)



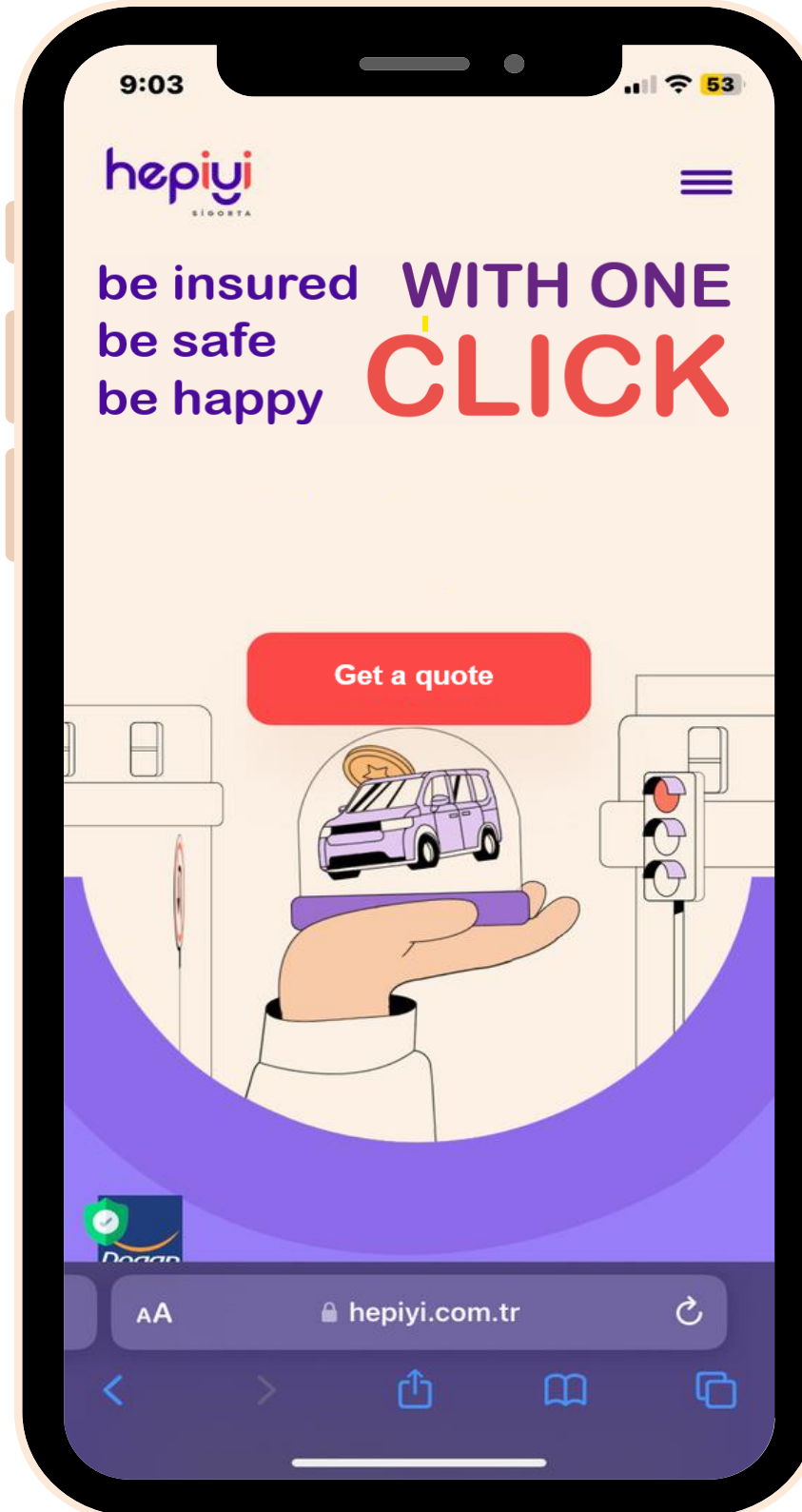
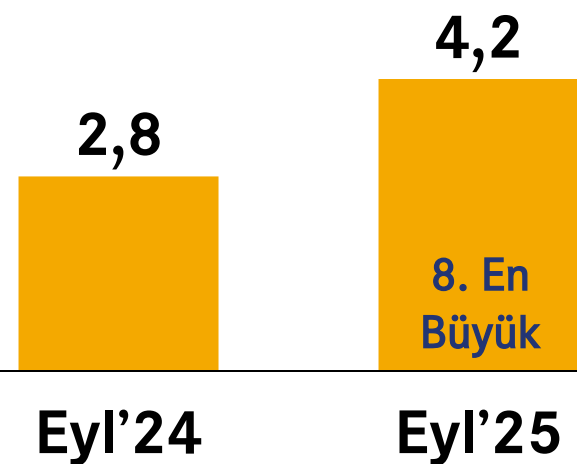
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Eyl'25



Trafik Sigortası Pazar Payı %\*



Kasko Pazar Payı %\*



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı



Müşteri

2,1 milyon



Erişim

Günlük tekliflerin %87'sine



Çalışan Sayısı

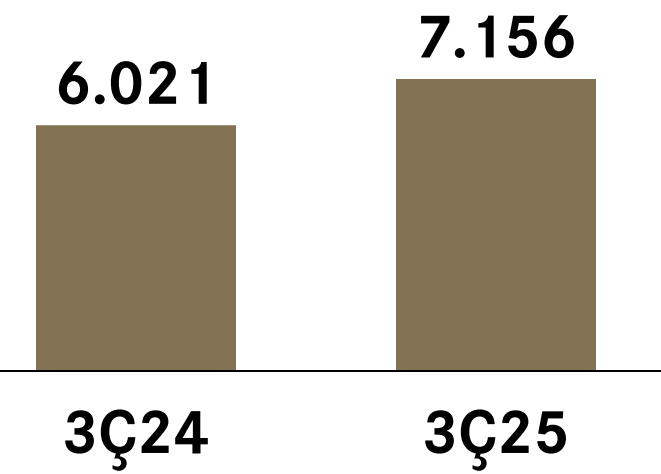
183

# Dijital Finansal Hizmetler

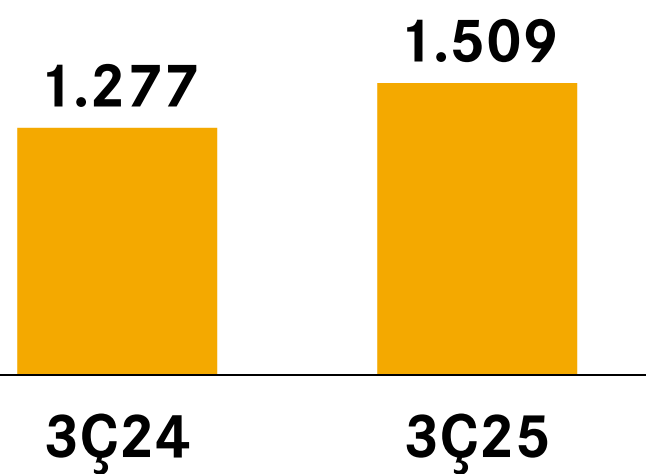
## Hepiyi Sigorta

### Özet Finansallar\*

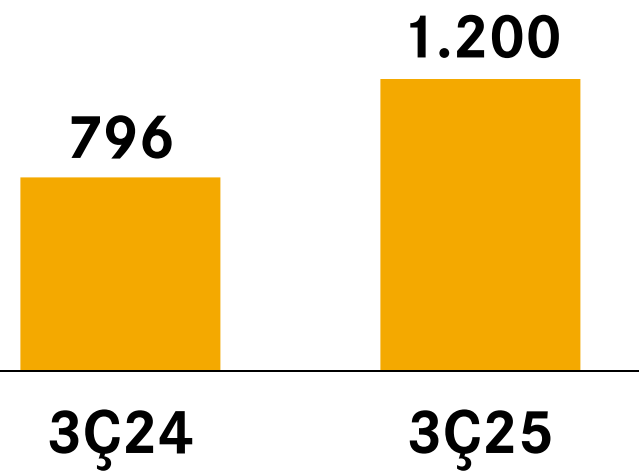
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



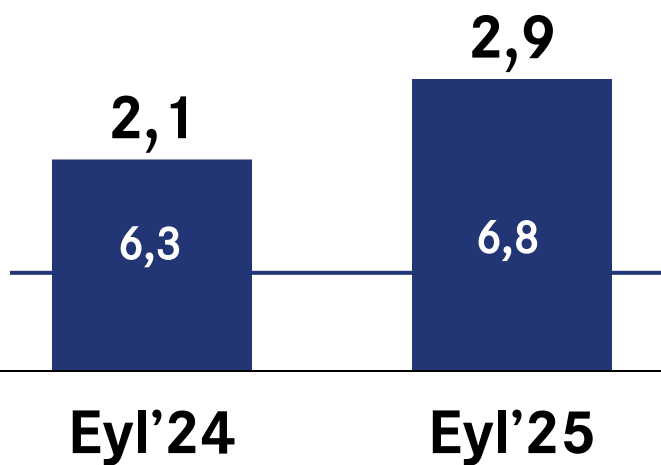
Teknik Kar (mn TL)



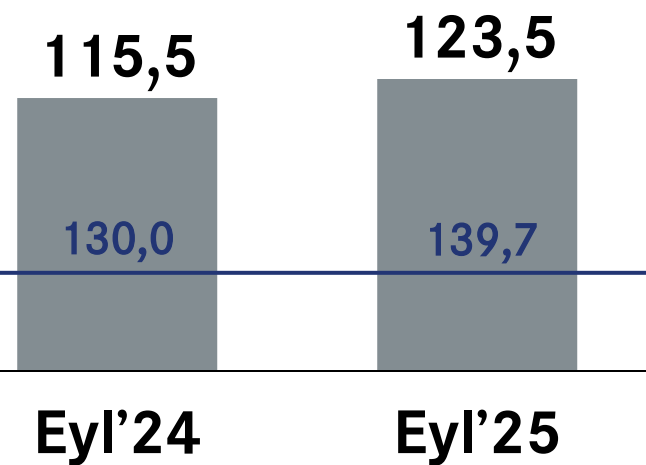
Net Kar (mn TL)



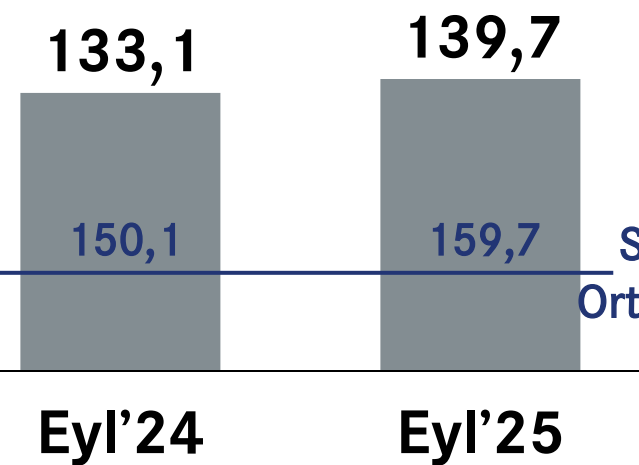
Faaliyet Gideri/BYP %\*\*



Trafik Hasar Oranı %\*\*



Trafik Bileşik Oran %\*\*



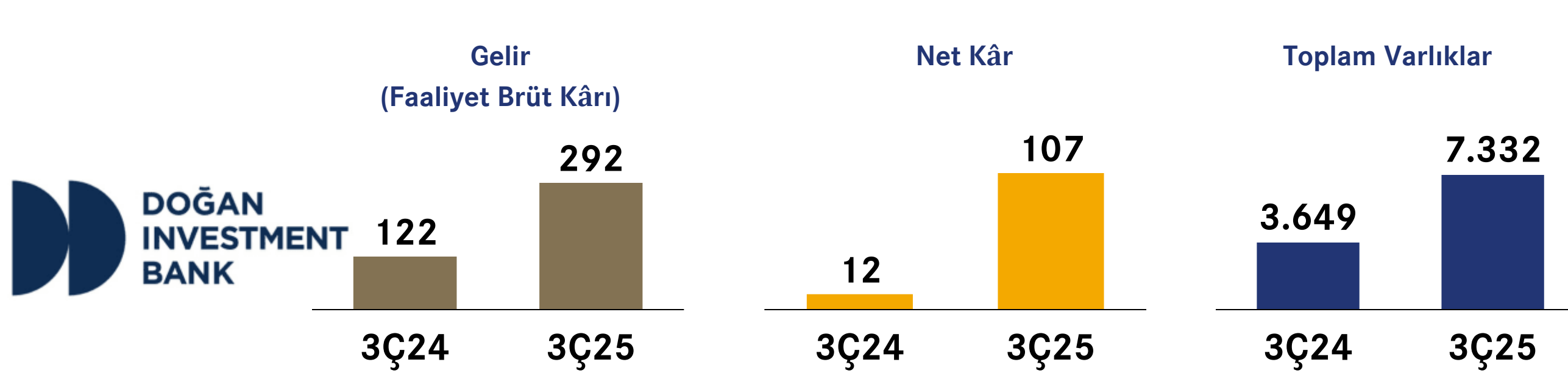
### Türkiye's first end-to-end digital insurer

- **Büyüme:** Sektör ortalamasının **1,2** katı\*\*
- **Verimlilik:** En düşük gider-gelir oranı **%2,9** (sektör ortalaması %6,8)\*\*
- **Teknoloji Odaklı:** : Algoritma-bazlı fiyatlandırma ve müşteri çekimi
- **Kârlılık:** Gelişmiş faaliyet gideri yönetimi
- **Tahsilatlar:** Sadece kredi kartı üzerinden %100 tahsilat

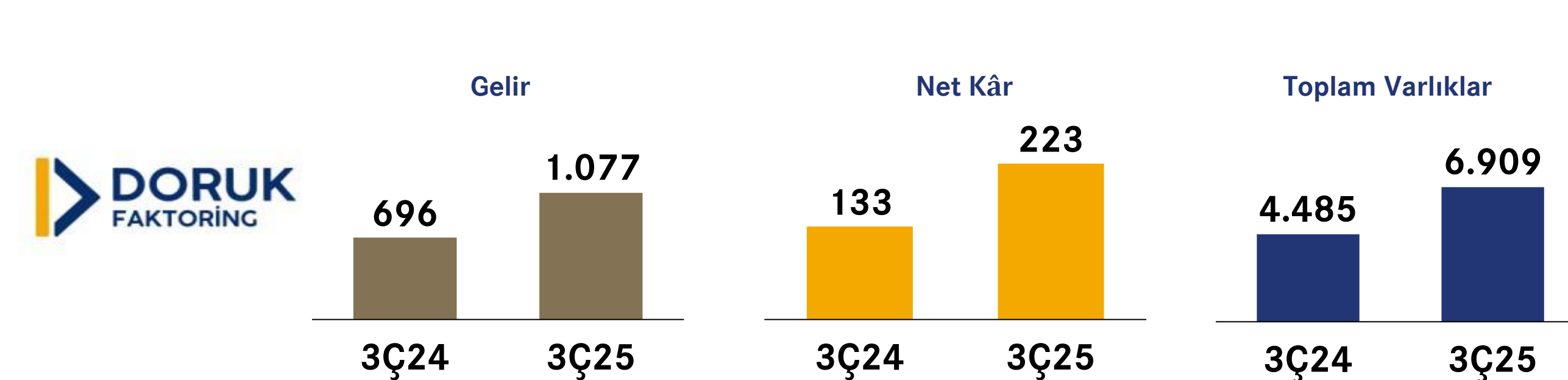
# Dijital Finansal Servisler

## D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar\* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar\* (mn TL)



### D Yatırım Bankası

- Sermaye **30 mn USD artırılarak büyüme ve bilanço optimizasyonuna katkı** sağlandı
- İlk 9 ayda **25** adet borçlanma aracı ihracı (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet)
- Ağustos 2022'den bu yana **109 borçlanma aracı ihracına aracılık** ederek işlem ve müşteri sayısına göre en aktif yatırım kuruluşlarından biri

### Doruk Faktoring

- %63,4** Özsermaye Karlılığı\*\*
- JCR tarafından verilen Uzun Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notu: AA (tr)

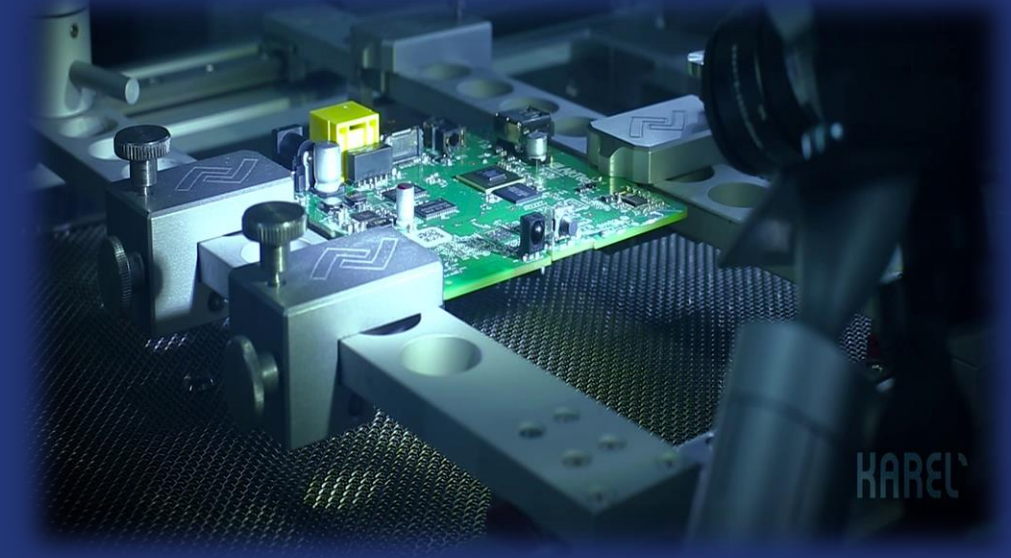
\*\*Yıllıklandırılmış

\*TMS 29'a tabi değildir.

# Dinamik Odak Alanları

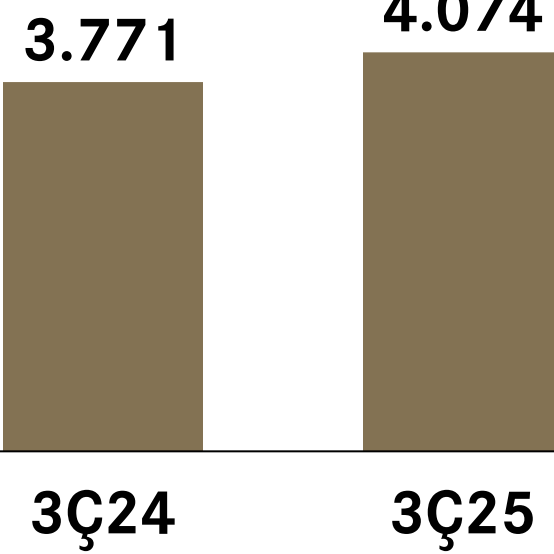


# Elektronik, Teknoloji & Sanayi Karel

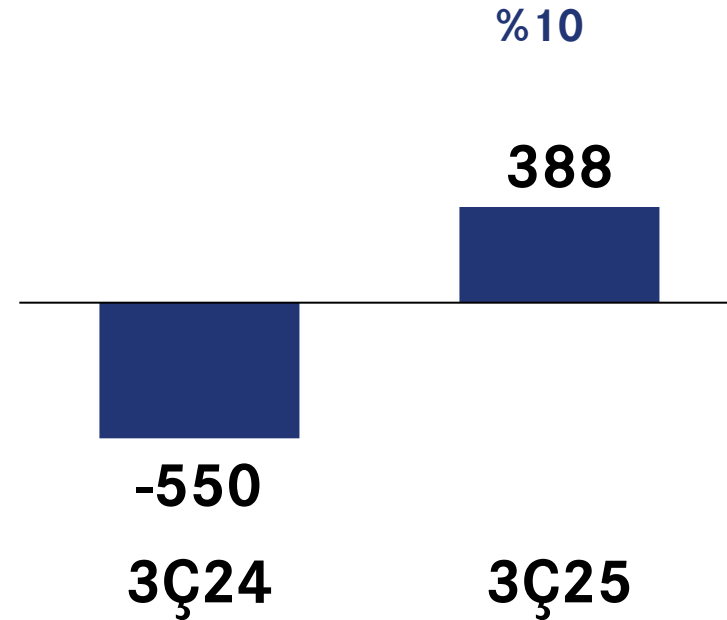


## Özet Finansallar (mn TL)

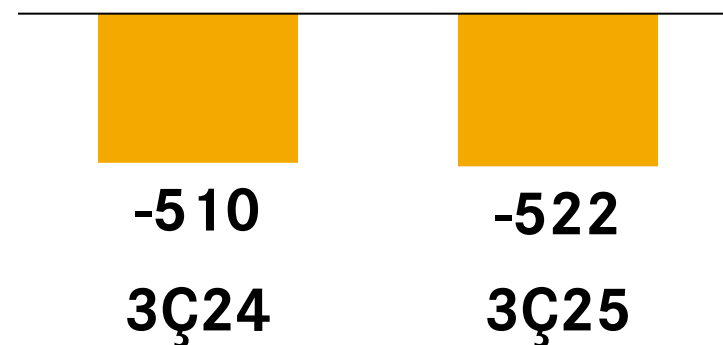
### Gelir



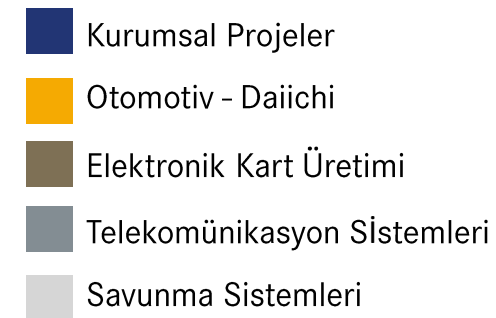
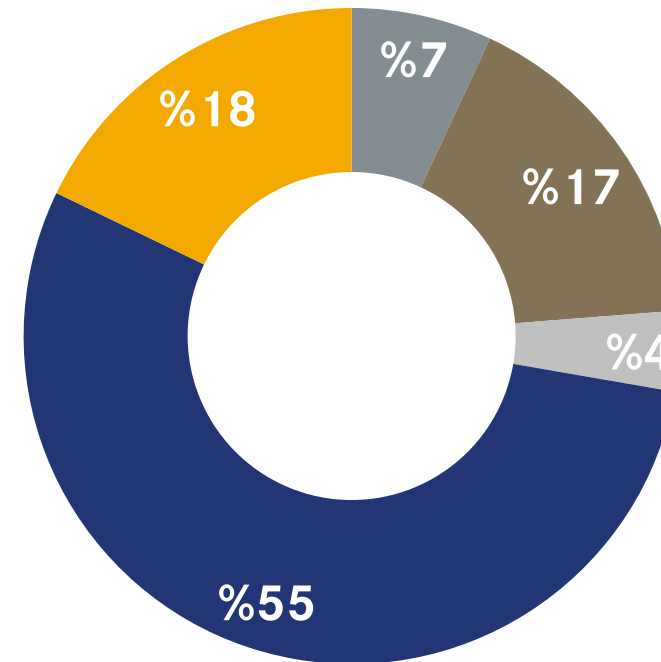
### FAVÖK & marj



### Net Zarar



## Ürün Gelir Kırılımı 9A25



Fortune 500 Türkiye Listesi'nde

En Yüksek Ar-Ge Harcaması Yapan İlk 250 Şirket arasında

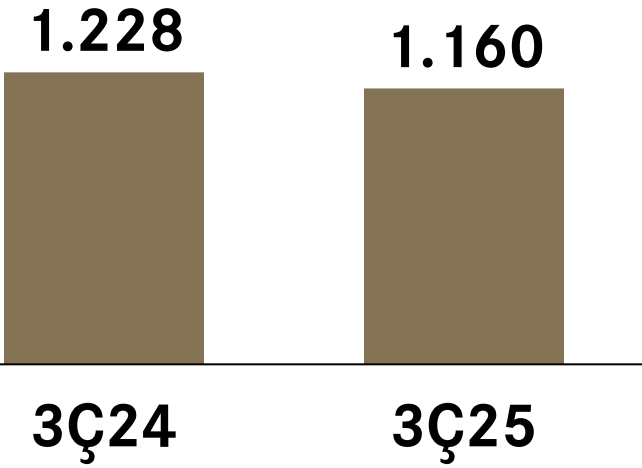
- **Uzun vadeli telekom** sözleşmeleri **yeniden yapılandırıldı**; Kurumsal Projeler'in brüt kâr marjı **yükseldi**
- Elektronik Kart Üretimi segmentinde organizasyonel sadeleşme ve küçülme sürüyor; ancak tek seferlik yapılandırma giderleri nedeniyle olumlu etkileri 2026'da gözlemlenecektir
- **Savunma sistemlerinin brüt kar marjı 3Ç'de yıllık %26'dan %54'e yükseldi**
- **Yüksek net borç**, operasyonel iyileşmenin net kâra yansımalarını **sınırladı**
- **1,75 milyar TL** tutarında tahsisli
- sermaye artırımını için SPK\*'ya başvuru yapıldı.

# Elektronik, Teknoloji & Sanayi

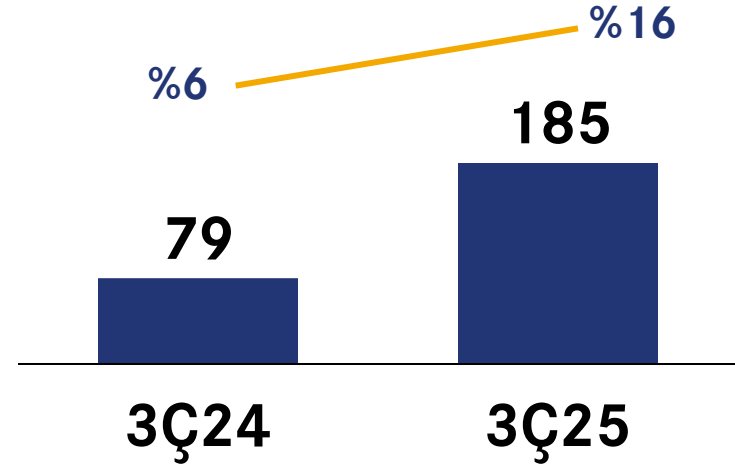
## Sesa Ambalaj

### Özet Finansallar (mn TL)

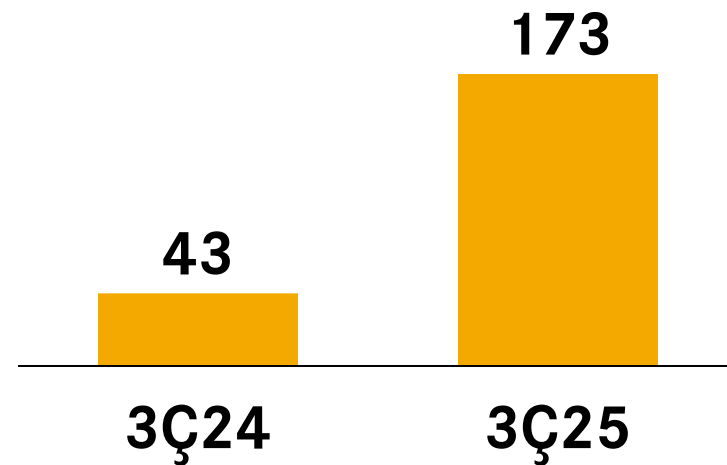
Gelir



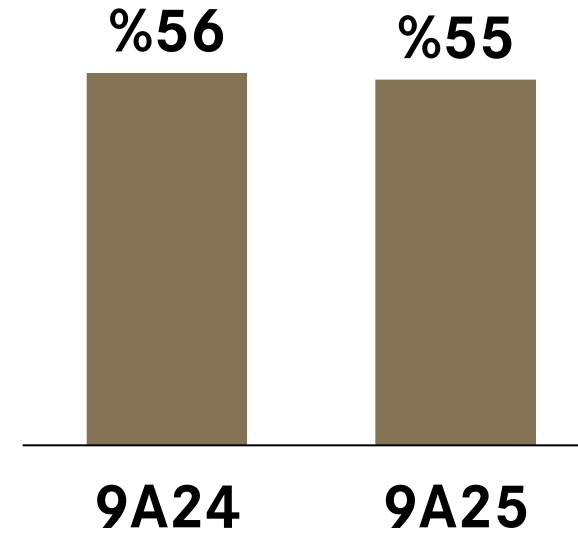
FAVÖK & marj



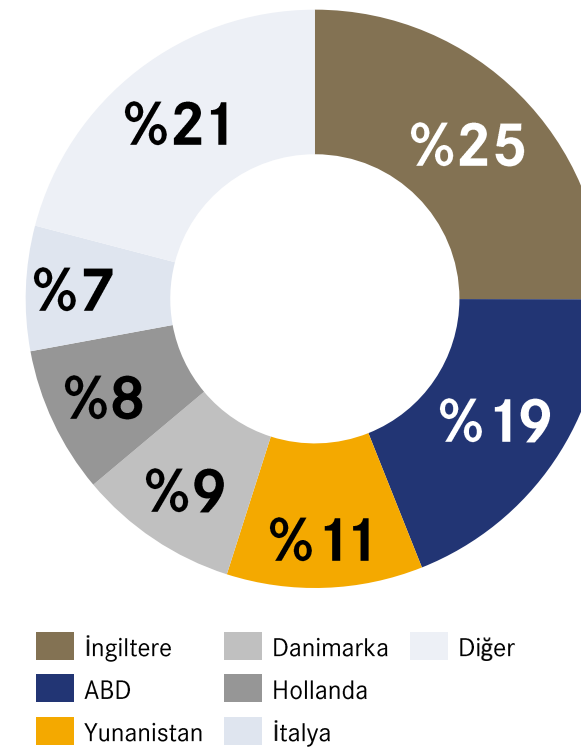
Net Kar



### İhracat Payı



### İhracat Dağılımı



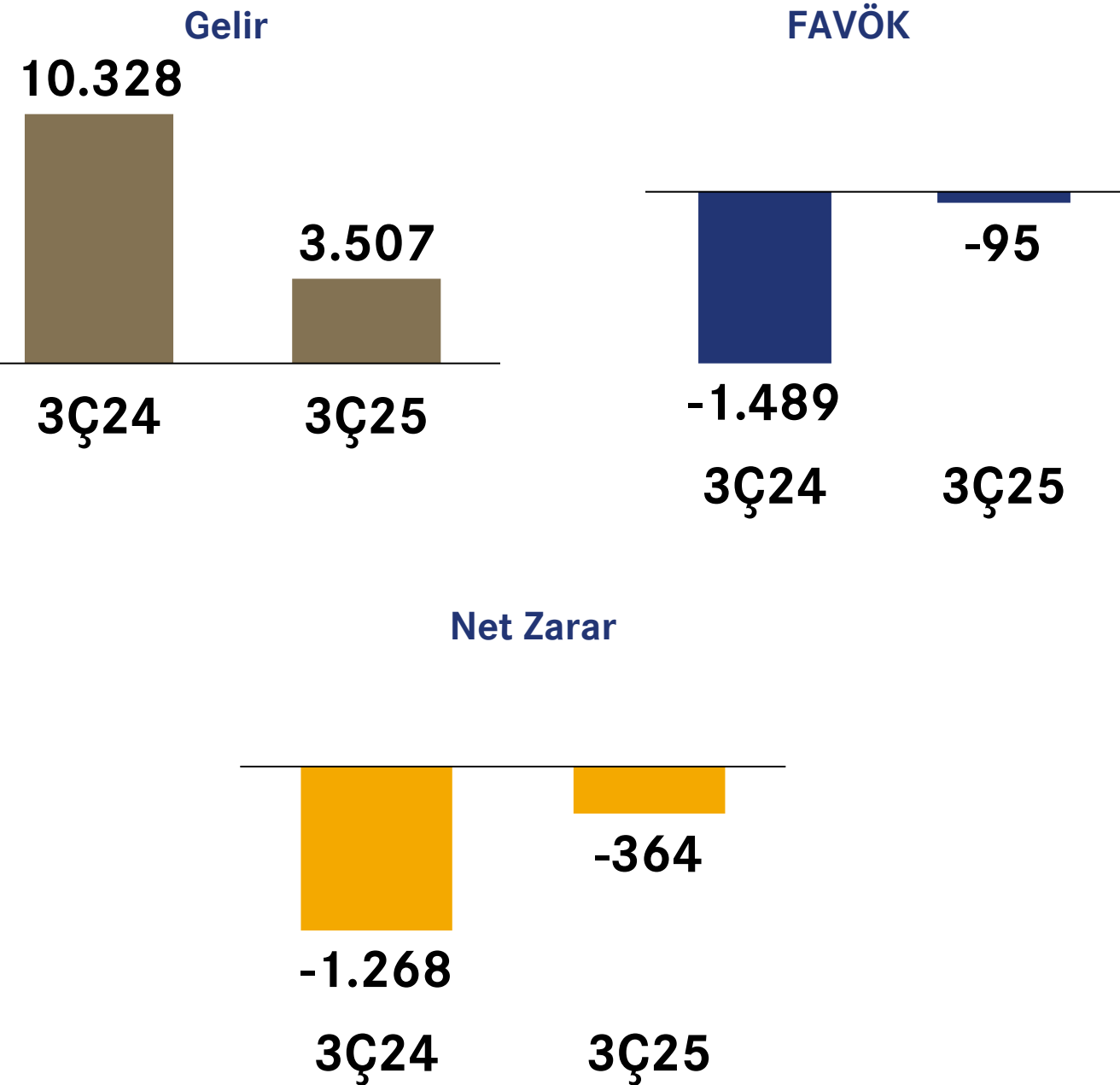
Türkiye'nin öncü, ölçeklenebilir, premium ve geri dönüştürülebilir esnek ambalaj üretim şirketi

- **İnovasyon Lideri:** Gelirlerde inovasyonun payı 4 yılda %14'ten %30'a yükseldi
- **Pazar Lideri:** Premium gıda segmentinde %35, torba ambalajda %55 (4 yıl önce %36)
- **İhracat pazarları:** İngiltere, ABD, Avrupa.

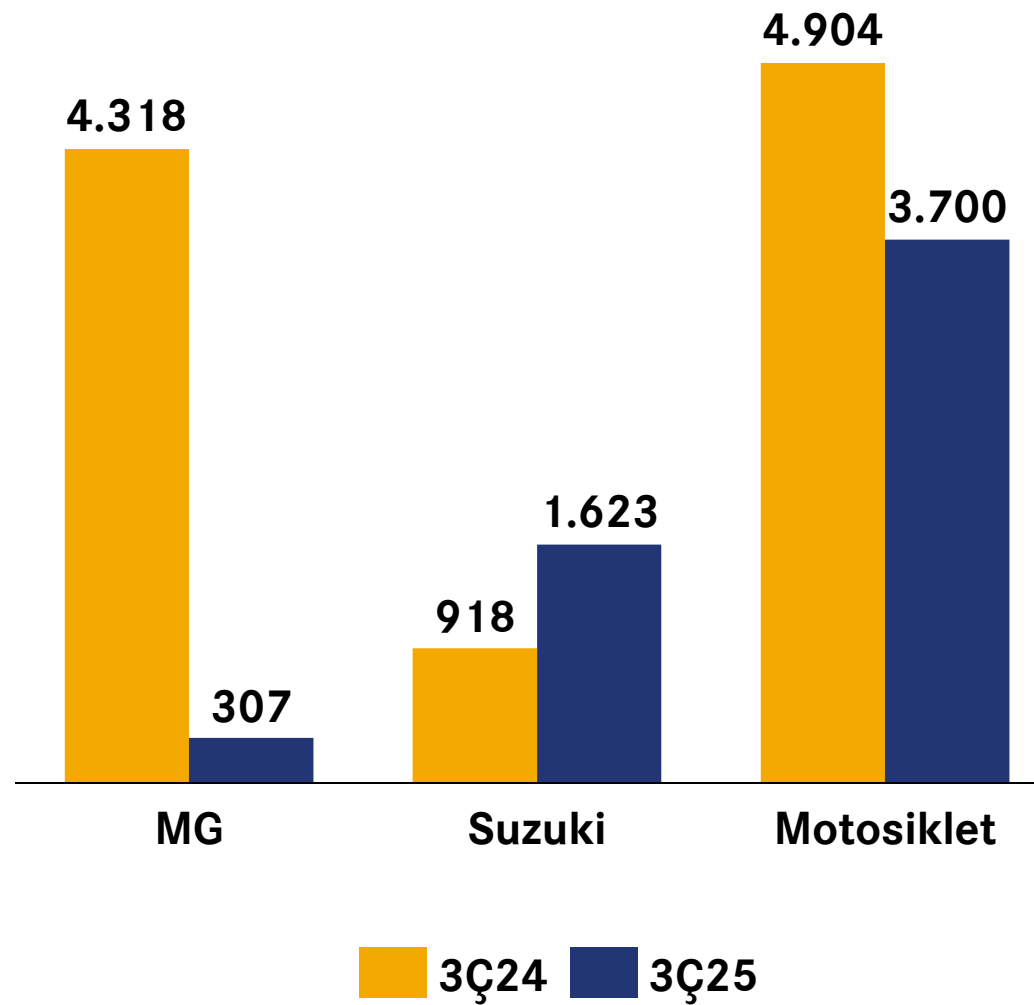
# Otomotiv & Mobilite

## Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)



Satış Hacimleri\* (adet)



MG  
Suzuki  
Kymco  
Piaggio  
Vespa  
Maxus

- Çin menşeli araç ithalatındaki kısmi vergi indirimi piyasayı rahatlatırsa da, asgari stok politikası nedeniyle **MG satışları, talepteki hafif artışa rağmen zayıf seyrini sürdürdü**
- Stratejik asgari stok politikası, **20 milyon ABD dolarlık sermaye artışıyla** birlikte nakit ve borç yönetimini destekledi ve net borç 2024'teki 162 milyon USD seviyesine kıyasla **75 milyon USD'ye geriledi**
- Etkin kampanya sayesinde **Suzuki** satışları **%77 oranında güçlü bir artış** kaydetti

\*Kaynak: ODMD

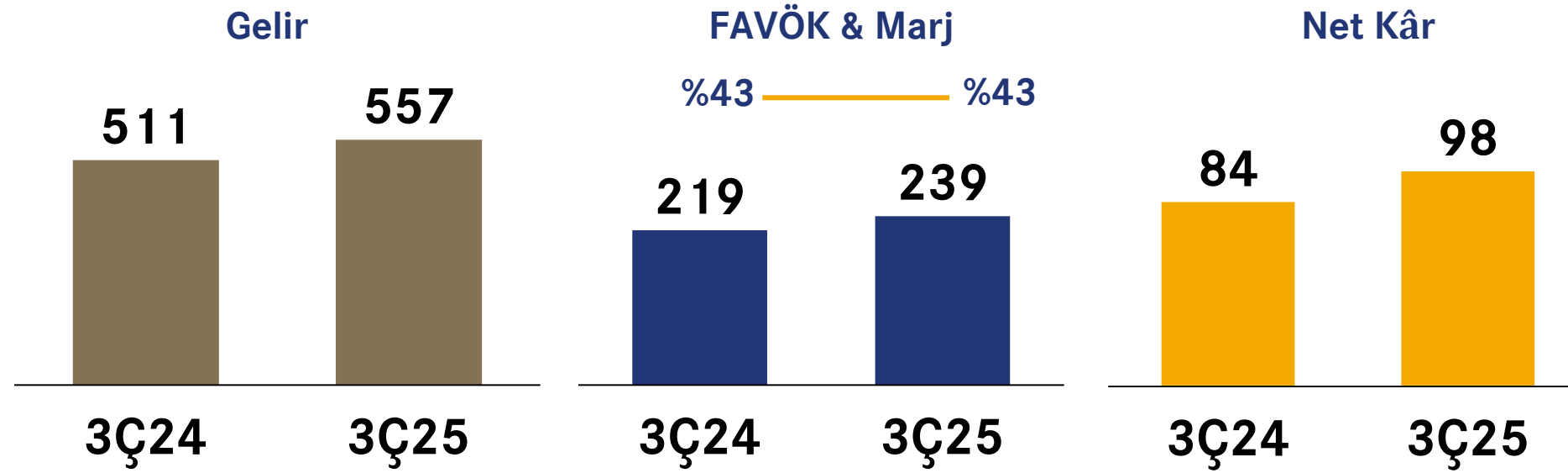


# İnternet & Eğlence

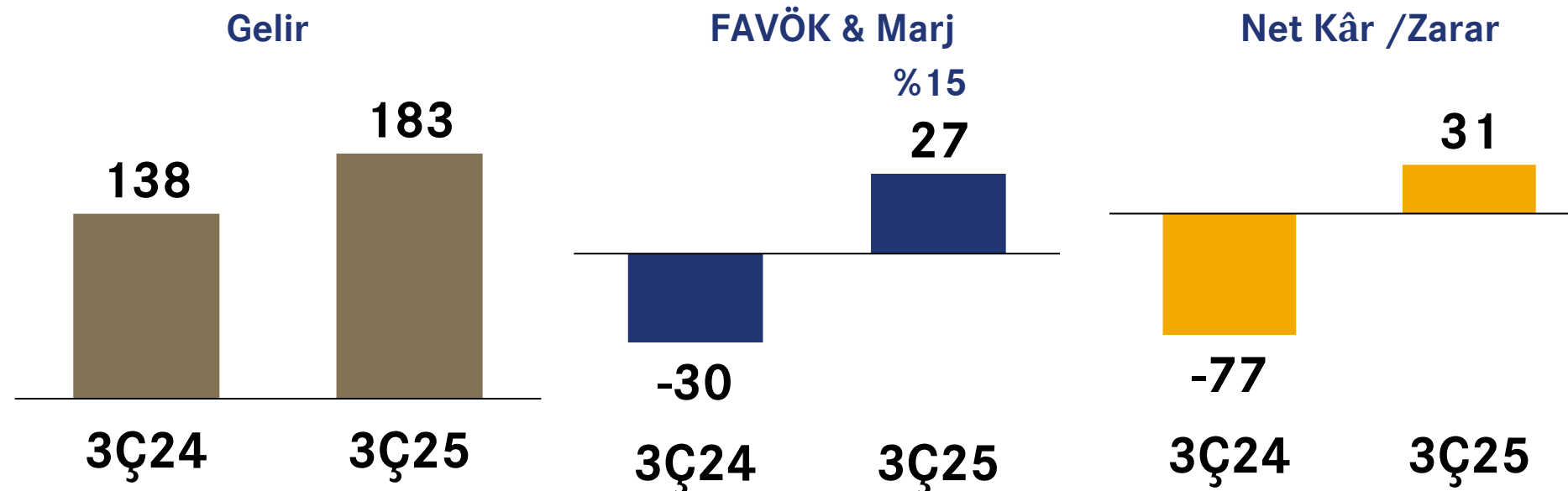
## Kanal D Romanya & Hepsiemlak



Kanal D Romanya Özet Finansallar (mn TL)



Hepsiemlak Özet Finansallar (mn TL)



### Kanal D Romanya

- Romanya'nın en çok 2. izlenen TV kanalı
- Güçlü FAVÖK sürdürüldü
- Düzenli temettü dağıtımını devam etti

### Hepsiemlak

- **Pazar Pozisyonu:** Online emlak ilancılığında 2. sırada
- **Stratejik Ortaklık:** Property Finder ortak olarak katıldı
- **Büyüme:** Zingat satın alımıyla inorganik büyüme sağlandı

# Gayrimenkul Yatırımları: 260 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m <sup>2</sup> )	Holding Payı	Değerleme (mn USD)*	Holding Payı (mn USD)
			3Ç25	
D Yapı, Romanya	55b	%100	23	23
Kandilli Gayrimenkul, Ist.	23b	%50	64	32
Doğan Holding, Ist.	520	%100	8	8
M Investment, NY	1.232	%22,15	73	16
D Gayrimenkul, Ist.	260b	%100	182	182
<b>TOPLAM</b>			<b>349</b>	<b>260</b>



- **Trump Tower:** %95,5 doluluk oranı
- **Milta Marina:** %95,8 doluluk oranı

\*Bağımsız uzman değerlendirme çalışması yıl sonlarında yapıldığından, tutarlarda yılbaşından bugüne bir değişim söz konusu değildir.

# Sürdürülebilirlik Yönetimi



# Sürdürülebilirlik Odak Alanları

## Sürdürülebilirlik Odak Alanları ve Hedefleri

Gezegene Yatırım	Kapsayıcı Bir Topluma Yatırım	Geleceğe Yatırım
<ul style="list-style-type: none"><li>• 2030'a kadar karbon nötrlüğüne ulaşmak</li><li>• 2040'a kadar Kapsam-3 emisyonlarını %40 azaltmak</li><li>• 2030'a kadar elektrik tüketiminin %100'ünü yenilenebilir enerjiden sağlamak</li><li>• 2030'a kadar kurulu elektrik kapasitesini 1.000 MW'a çıkarmak</li><li>• Azaltım, arıtma ve geri kazanım programlarıyla bütüncül, sürdürülebilir su yönetimi</li><li>• 2035'e kadar Grup genelinde sıfır atığa ulaşmak; döngüsel ekonomiyi (azalt, yeniden kullan, geri dönüştür, geri kazan) hayata geçirmek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Doğan Grubu genelinde çalışan bağlılığını artırmak</li><li>• 2025 sonuna kadar yönetim kurullarında kadın oranını en az %30'a, üst düzey yönetimde ise en az %40'a çıkarmak</li><li>• Entropi skorunu yıllık bazda &lt;%13 seviyesinde tutmak</li><li>• Yetenekleri ve kritik rolleri belirlemek; 9-Kutu (9-Box) halefiyet planlarını uygulamak</li><li>• Stratejik tedarikçilerin daha yüksek oranda denetime tabi tutulmasını sağlamak</li><li>• Grup kaynaklarından sosyal yatırımlara ayrılan payı artırmak</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2030'a kadar sürdürülebilir finansman araçlarından sağlanan fonları %40 artırmak</li><li>• Sürdürülebilir ürünlerden elde edilen geliri artırmak</li><li>• Maddi olmayan risklerin ve finansal etkilerin mevcut risk yönetimi çerçevesine entegre edilmesi</li></ul>

# Sürdürülebilirlik Yönetişimi

## Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik konularında nihai gözetim sorumluluğuna sahiptir—iklimle ilgili riskler ve fırsatları kapsar—ve strateji ile hedefleri yerine getirmek için gerekli kaynakları tahsis eder ve yönlendirir

## Sürdürülebilirlik Komitesi

Doğan Holding CEO'su ve bağımsız bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin eş başkanlığında çalışan Sürdürülebilirlik Komitesi, sürdürülebilirlik stratejisini belirler, uygulamaları denetler ve Yönetim Kurulu onayına sunar

## Riskin Erken Saptanması Komitesi

Doğan Holding ve Grup şirketlerindeki riskleri proaktif olarak tespit edip gözeterek Yönetim Kurulu'nu destekler; kurumsal risk değerlendirmelerini ve risk azaltıcı önlemleri inceler ve onaylar

## Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilirlik Departmanı

Sürdürülebilirlik stratejileri geliştirir, ilgili politika ve uygulamaları izler, Sürdürülebilirlik Komitesi'ne teknik koordinasyon ve düzenli raporlama sağlar

## Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı

Kurumsal risk değerlendirme süreçlerini yönetir, yıllık risk bazlı denetim planını uygular ve Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilirlik Departmanı ile birlikte çalışarak iklimle ilgili risk ve fırsatları tanımlar, değerlendirir ve izler

# Sürdürülebilirlik Taahhütleri ve Sonuçlar

2016'dan beri *BLST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alıyoruz*

**Küresel Taahhütler:** Birleşmiş Milletler Sorumlu Yatırım İlkeleri'ne (UN PRI), Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ne (UNGC) ve Kadının Güçlenmesi Prensipleri'ne (WEPs) imzacıyız

**Raporlama ve standartlar:** GRI raporlaması; Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumluyuz

**Açıklamalar:** İklim ve Su konularında CDP'ye raporlama ve Dünya Ekonomik Forumu'nun Paydaş Kapitalizmi Metriklerini destekliyoruz

**Etki odağı:** Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçlarına (SKA) katkı sağlıyoruz

**Kapasite geliştirme:** Hedeflenmiş eğitimler ve konuya özel yönlendirmeler yapıyoruz



## Final Skor

İklim Değişikliği: **B**

Su Güvenliği: **B**

## Öne Çıkanlar

### İklim Değişikliği

Bağlam: **A**

Yönetişim: **A**

Fırsat Açıklamaları: **A**

Bağımlılıklar, Etkiler, Riskler ve Fırsatlar, Süreç: **A**

Risk Açıklamaları: **A**

### Su Güvenliği

Fırsat Açıklamaları: **A**

Yönetişim: **A-**

Risk Açıklamaları: **A**

Bağımlılıklar, Etkiler, Riskler ve Fırsatlar, Süreç: **A**

REFINITIV



## Final Skor

**A**

## Öne Çıkanlar

ESG Skoru: **A**

ESG Toplam Skoru: **A**

Çevresel Boyut Skoru: **A**

Sosyal Boyut Skoru: **A**

Yönetişim Boyut Skoru: **A-**

# Ekler

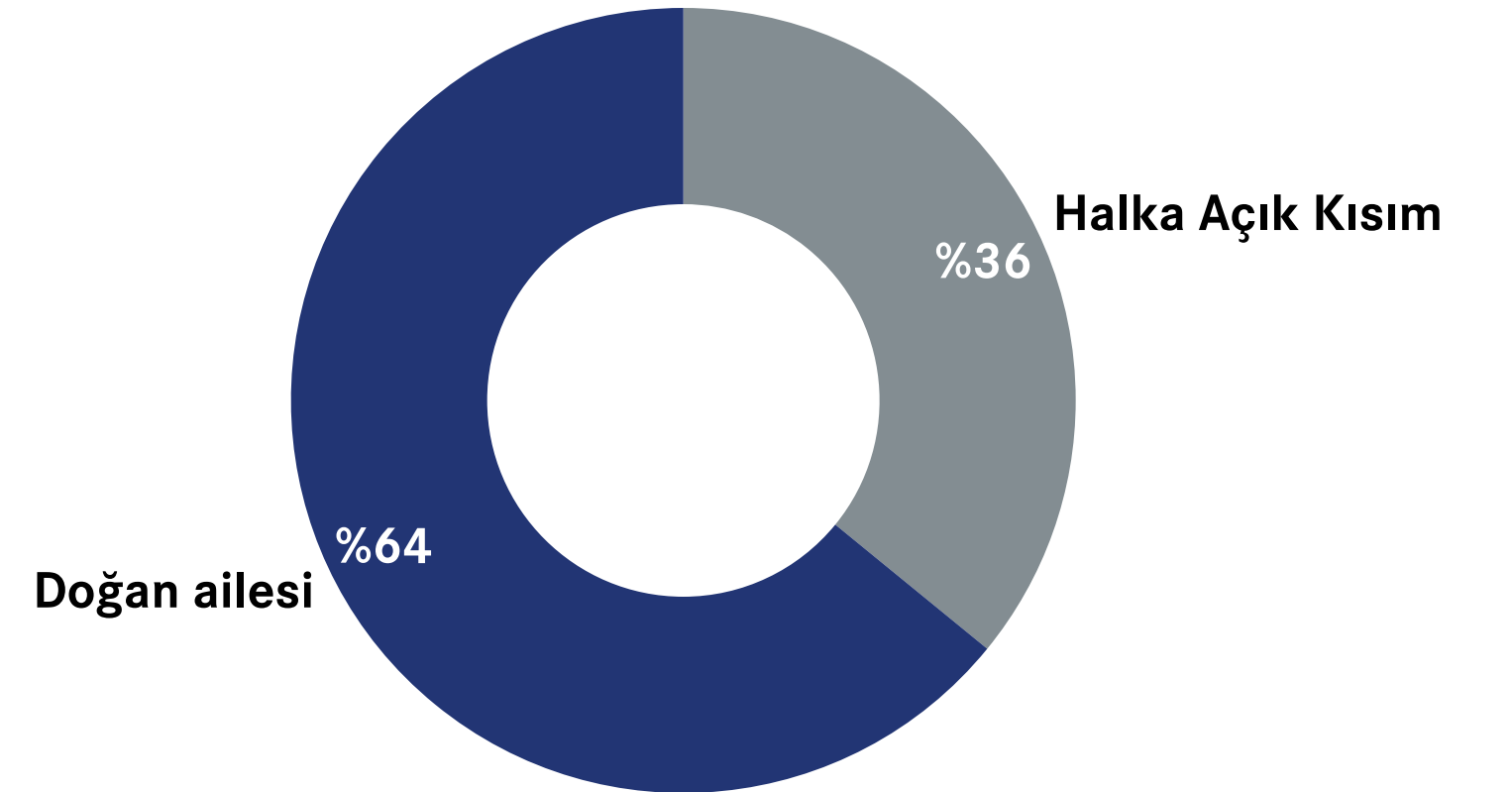
# Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

## NAD

3Ç25	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
<b>Elektrik Üretimi</b>				222
Aslancık HEPP		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	317	222
<b>Elektronik, Sanayi ve Teknoloji</b>				195
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	2	2
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @8.44x	70.00%	152	107
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	177	71
Daiichi	İşlem Değeri	25.00%	60	15
<b>Otomotiv</b>				23
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.9x	100.00%	23	23
<b>Finans ve Yatırım</b>				851
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 1.9x	100.00%	85	85
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 1.9x	100.00%	76	76
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 5.0x	85.00%	785	667
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100.00%	23	23
<b>İnternet ve Eğlence</b>				187
Kanal D Romania	FD/S12A FAVÖK @3.6x	100.00%	101	101
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @6.9x	79.22%	109	86
<b>Gayrimenkul Portföyü</b>				260
D Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	182	182
D Yapı - Romanya	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	23	23
Doğan Holding İstanbul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	50.00%	64	32
M Investment	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	22.15%	73	16
<b>Diğer</b>				101
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	100	100
Doğan Yayıncılık	İşlem Değeri	100.00%	1	1
<b>Madencilik</b>				206
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7.3x	75.00%	274	206
Doğan Holding Solo Net Nakit (3Ç 2025)				617
Doğan Holding NAD				2,662
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,080
<b>NAD İskontosu</b>				-59%

Piyasa Değerleri 3Ç25 sonu itibarıdır.

## Ortaklık Yapısı





# Ekler / Finansal Tablolar

## Kar & Zarar Tablosu

(mn TL)	3Ç24	3Ç25	Δ	9A24	9A25	Δ
Gelirler	28.595	21.848	-24%	78.821	67.019	-15%
Toplam Maliyetler	-26.247	-17.793	-32%	-69.642	-55.788	-20%
Brüt Kar	2.348	4.055	73%	9.178	11.231	22%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	8%	19%		12%	17%	
Faaliyet Giderleri	-3.460	-2.790	-19%	-8.505	-8.760	3%
Esas Faal. Diğer Gel./Gid.. net	-776	1.727	a.d	4.557	6.312	39%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	87	27	-69%	-642	-79	-88%
Faaliyet Karı/(Zararı)	-1.802	3.019	a.d	4.587	8.705	90%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.). net	4.129	2.903	-30%	6.534	6.119	-6%
Finansman Gel./(Gid.). net	-551	-2.476	349%	-6.649	-8.708	31%
Parasal Kazanç/(Kayıp). net	212	-3.003	a.d	1.339	-4.693	a.d
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	1.989	443	-78%	5.811	1.422	-76%
Sürdürülen Faaliyetler Kar/(Zarar)	1.468	239	-84%	3.802	-416	a.d
Net Kâr	1.468	239	-84%	3.802	-416	a.d
Net Kâr - Ana Ortaklık Payları	1.365	127	-91%	4.064	-384	a.d
FAVÖK	-455	2.824	a.d	4.492	7.126	59%
<i>FAVÖK Marjı</i>	a.d	13%	a.d	6%	11%	

## Bilanço

(mn TL)	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	104.381	102.561
Duran Varlıklar	70.804	67.185
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>175.184</b>	<b>169.745</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	61.254	60.331
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.063	18.129
Azınlık Payları	13.313	13.149
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	79.554	78.137
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>175.184</b>	<b>169.745</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri*	66.330	66.705
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	25.223	19.923
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	13.042	10.379

\*Kısa vadeli finansal yatırımlar nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmiştir.

# Ekler / Finansal Tablolar

## Gelir Kırılımı

(mn TL)	3Ç24	3Ç25	Δ	9A24	9A25	Δ
<b>Elektrik Üretimi</b>	834	947	14%	2.253	2.232	-1%
Elektrik Gelirleri	834	947	14%	2.253	2.232	-1%
<b>Sanayi ve Ticaret</b>	6.380	5.503	-14%	20.482	17.495	-15%
Sanayi gelirleri	4.116	4.205	2%	13.806	12.414	-10%
Ambalaj gelirleri	1.398	1.221	-13%	4.269	3.650	-14%
Dış ticaret gelirleri	865	78	-91%	2.407	1.431	-41%
<b>Otomotiv Ticaret ve Pazarlama</b>	10.292	3.358	-67%	28.596	12.028	-58%
<b>Finansman ve Yatırım</b>	9.670	9.268	-4%	23.358	27.695	19%
Finansman ve sigortacılık gelirleri	8.682	8.132	-6%	20.550	24.351	18%
Yönetim danışmanlığı gelirleri	8	11	35%	32	35	8%
Faktoring gelirleri	979	1.125	15%	2.777	3.310	19%
<b>İnternet ve Eğlence</b>	924	1.006	9%	2.934	3.021	3%
Reklam Gelirleri	578	666	15%	1.972	2.097	6%
Abonelik Gelirleri	108	109	1%	341	329	-4%
Kitap ve Dergi Satışları	227	216	-5%	569	557	-
Diğer	12	15	33%	52	38	-28%
<b>Gayrimenkul Yatırımları</b>	495	384	-22%	1.197	1.089	-9%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	223	112	-50%	541	315	-42%
Kira Gelirleri	137	175	28%	380	504	33%
Diğer	135	97	-28%	277	270	-2%
<b>Madencilik</b>	-	1.380	-	-	3.460	-
Madencilik ve dış ticaret gelirleri	-	1.380	-	-	3.460	-

## Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.2024	30.09.2025
<b>Elektrik Üretimi</b>	-1.222	-973
<b>Sanayi &amp; Ticaret</b>	-8.094	-6.587
Karel Konsolide	-5.643	-5.784
Karel	-5.149	-5.212
Daiichi	-494	-571
Sesa Ambalaj	-744	-503
Diğer	-1.706	-300
<b>Otomotiv</b>	-5.715	-3.104
<b>Finans &amp; Yatırım</b>	44.445	47.445
Hepiyi Sigorta	21.300	28.937
DHI	17.976	17.998
ÖNCÜ GSYO	10.575	9.563
Dogan Holding	1.128	-1.959
Doruk Faktoring	-5.023	-4.547
D Yatırım Bankası	-1.430	-2.414
Diğer	-82	-134
<b>İnternet &amp; Eğlence</b>	-18	-30
Hepsiemlak	63	-79
Kanal D Romanya	-212	-205
Other	131	254
<b>Gayrimenkul Yatırımları</b>	571	666
D Gayrimenkul	404	556
Diğer	167	110
<b>Madencilik</b>	-944	-472
Gümüştaş Madencilik	-988	-505
Gümüştaş Dış Ticaret	44	33
Doku Madencilik	0	0
<b>DOHOL Konsolide Net Nakit/Borç*</b>	<b>29.023</b>	<b>36.947</b>

\*Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır

# Ekler / 3Ç25 Segment Analizi

(mn TL)	Elektrik Üretimi	Sanayi ve Ticaret	Madencilik	Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	Finansman ve Yatırım	İnternet ve Eğlence	Gayrimenkul Yatırımları	Eliminasyonlar	Toplam
Gelir	947	5.504	1.380	3.507	9.379	1.006	401	-277	21.848
Gelir Payı	%4	%25	%6	%16	%42	%5	%2	-%1	%100
FAVÖK	672	546	538	-95	848	303	113	-102	2.824
FAVÖK Payı	%24	%19	%19	-%3	%30	%11	%4	-%4	%100
VÖK**	538	-546	101	-357	628	116	-37	-	443
	Galata Wind* Aslancık HES (JV)	Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğın Dış Ticaret Kelkit Besi	Gümüştaş <sup>1</sup> Doku <sup>1</sup>	Doğın Trend Otomotiv	Doruk Faktoring Öncü GSYO Doğın Yatırım Bankası Hepiyi Sigorta	Hepsiemlak Kanal D Romanya Doğın Yayıncılık	D Gayrimenkul Milta Marina Marlin Otelcilik		

\*Halka açık şirketler

\*\*VÖK payı Sürdürülen ve Durdurulan Faaliyetler'in toplamına göre hesaplanmıştır.

Finansman ve Yatırım segmentinde FAVÖK hesaplanmamaktadır.

1) Gümüştaş ve Doku Madencilik şirketleri 30.09.2024 itibarıyla konsolide edilmeye başlanmıştır.

# Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

[ir@doganholding.com.tr](mailto:ir@doganholding.com.tr)

+90 216 556 94 00

**Melda Öztoprak**

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

[meldao@doganholding.com.tr](mailto:meldao@doganholding.com.tr)

**Özge Atay**

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

[ozgea@doganholding.com.tr](mailto:ozgea@doganholding.com.tr)





DEĞER  
BİLİR  
DEĞER  
KATAR

