



4Ç 2025 Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

4 Mart 2026

Yasal Uyarı

Bu sunumda yer alan bilgiler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (“Doğan Holding”) tarafından güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan temin edilmiş olup, yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. 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 öngörüler, yönetimin mevcut değerlendirmeleri ve varsayımlarına dayalı olup, öngörülerin gerçekleşmesi varsayımlarda veya diğer etkileyen faktörlerde meydana gelebilecek değişikliklere 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 şirketlerine ait hisselerin alım-satımı için bir teklif, çağrı veya davet niteliğinde görülmemelidir. Sunumun içeriği ve dağıtımı, yürürlükteki yasal mevzuata uygun şekilde kullanılmalıdır. Bu sunumun içeriğinin kullanımı nedeniyle doğabilecek her türlü zarar veya kayıp konusunda Doğan Holding, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

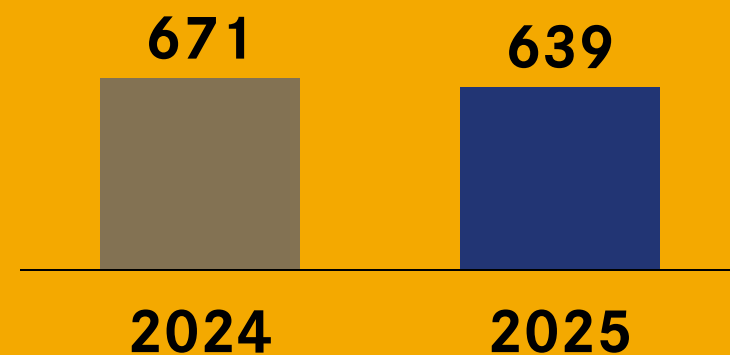
Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemlerine ait yıllık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

2025 Önemli Gelişmeler

Güçlü net nakit pozisyonu net çıkışlara rağmen korundu

- Daiichi %25 hisse alımı: -15mn USD
- Karel tahsisli sermaye artışı avans ödeme: -16mn USD
- D Yatırım Bankası sermaye artışı: -20mn USD
- Doğan Trend Otomotiv sermaye artışı: -20mn USD
- Dohol hisse geri alım: -1.3mn USD
- Ditaş satışı: +14.5mn USD
- İştiraklerden gelen temettü: +27mn USD
- Temettü ödemesi: -20 mn USD

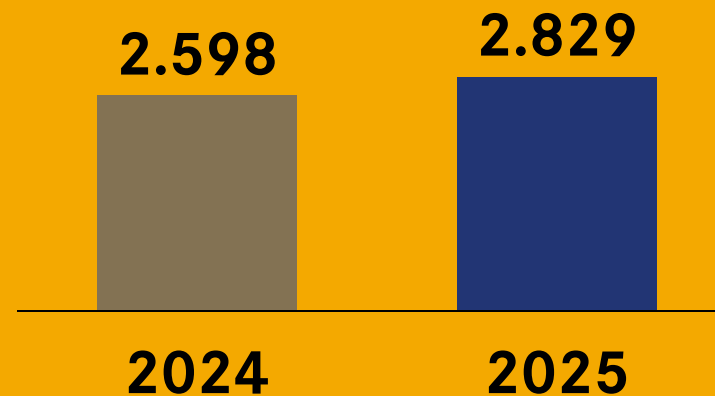
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



NAD yıllık %9 arttı

- Ditaş: %68,24 hissesi satıldı; portföy sadeleştirildi: piyasa değerine göre -26mn USD NAD'den çıkış
- Halka açık iştiraklerin değerlemesi yıllık 195mn USD azalış gösterdi
- Halka açık olmayan iştiraklerden Hepiyi Sigorta başta olmak üzere finansal hizmetlerdeki defter değeri büyümesi ve Gümüştaş'ın FAVÖK'ündeki güçlü artış değerlendirilerek toplamına 484mn USD yıllık katkı sağladı

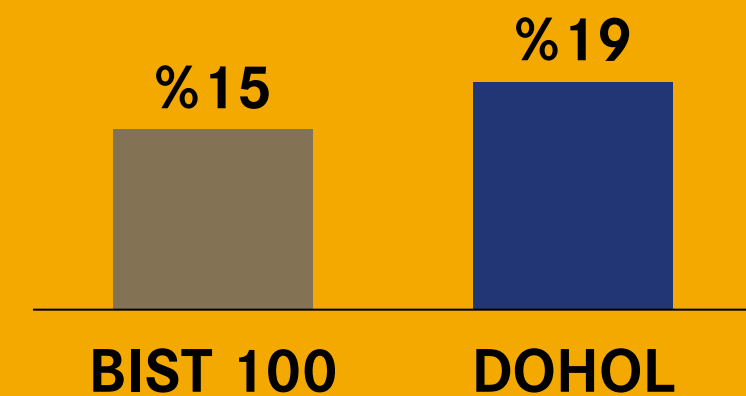
Net Aktif Değer (mn USD)



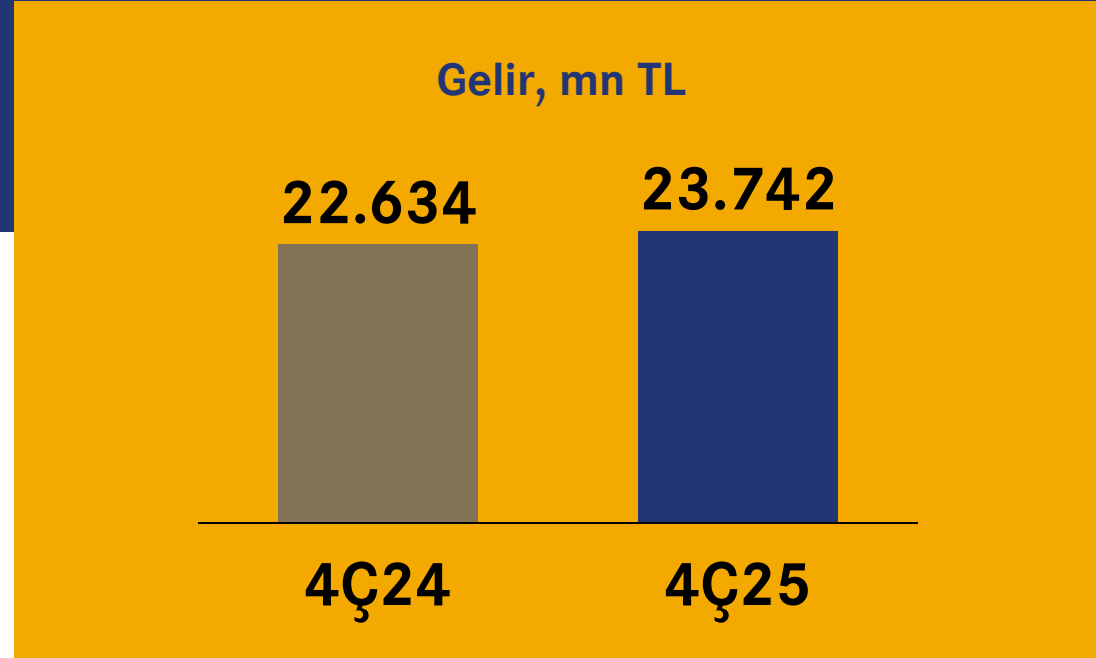
BIST 100'e göre 2025'te 4 puan daha fazla getiri

- BIST-100'e kıyasla daha fazla getiri:
 - DOHOL: +%19 BIST-100: +%15
- Yabancı yatırımcı payı - Aralık sonu:
 - 2024'teki %18'e kıyasla 2025 sonu %24
- Kurumsal yatırımcı payı - Aralık sonu:
 - %55,7'den %58,0'e

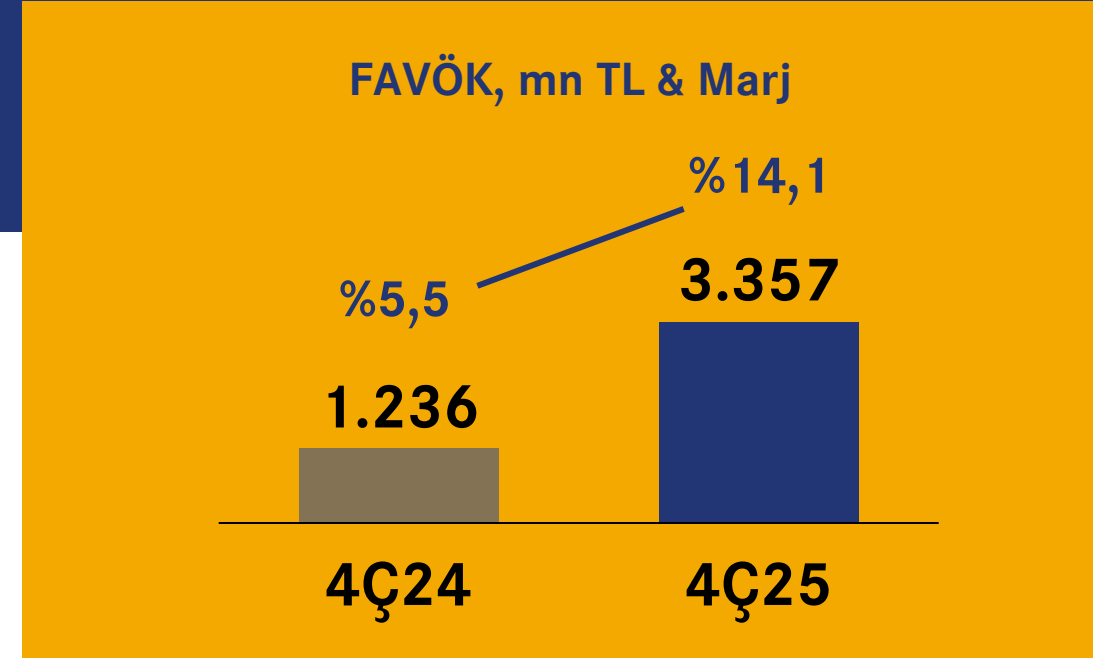
2025 Getirisi (%)



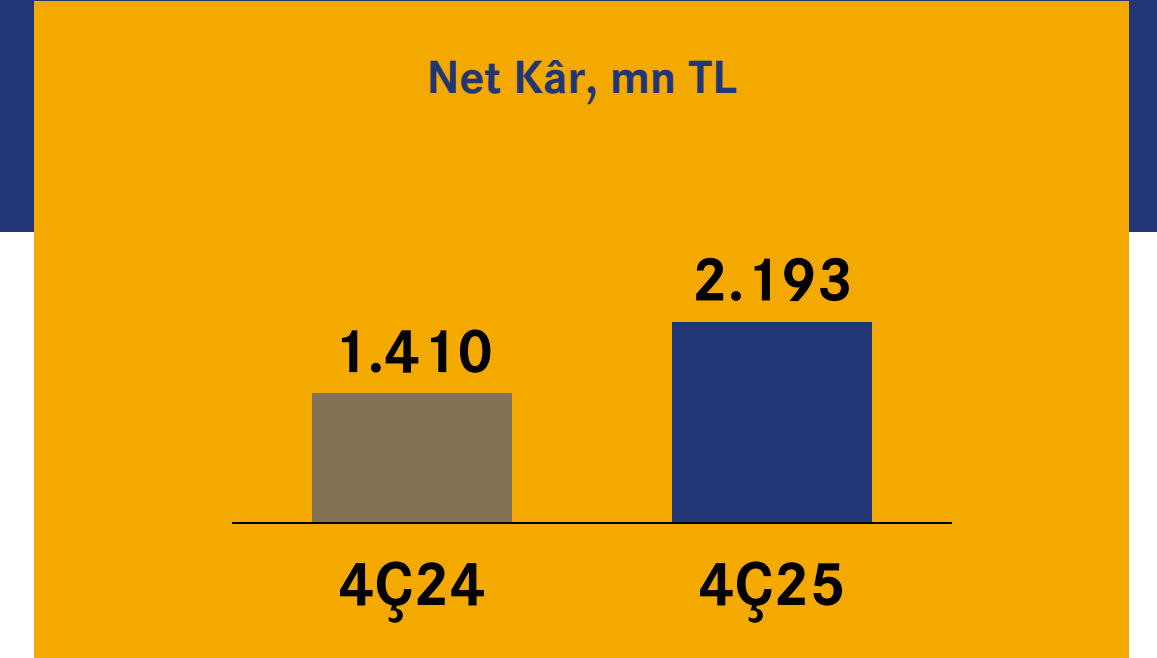
4Ç25 Özet Finansal Performans, Raporlanan



- + Madencilik ve Finans&Yatırım segmentlerindeki güçlü ciro büyümelerinin katkısıyla 4Ç25'te gelirler %5 arttı
- + Hepiyi Sigorta'nın brüt yazılan primlerinde %54, Yönetilen Portföy Büyüklüğünde ise %58 artış kaydedildi
- Elektrik üretimi yıllık %10 gerilerken PTF* %17 artış gösterdi, ancak Galata Wind gelir artışı enflasyonun gerisinde kaldı
- Doğan Trend'te binek araç satışları yıllık bazda 4Ç'de sadece %18 gerilemiş olsa da kampanyaların etkisi ile ciro %22 azaldı



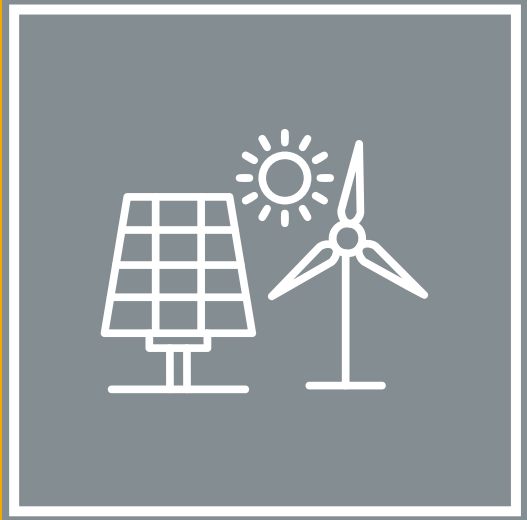
- + Özellikle maden iş kolundan gelen güçlü katkı ve Karel'in operasyonel dönüşümü ile FAVÖK marjı %5'ten %14'e yükseldi
- + Gümüştaş Madencilik, geçen seneki %25 FAVÖK marjin yaratımına kıyasla %53 FAVÖK marjı kaydetti
- + Karel'de operasyonel dönüşüm FAVÖK'e olumlu yansıdı, geçen sene kaydedilen FAVÖK zararının aksine %8 FAVÖK marjı gerçekleştirildi



- + Yatırım faaliyetlerinden net gelirler geçen sene kaydedilen 1,1 milyar TL zararın aksine 4Ç25'te 4,0 milyar TL net kar olarak gerçekleşti. Bunda menkul kıymet faiz gelirlerindeki artışın etkisi oldu.
- 4Ç24'te kaydedilen 416 mn TL net parasal kazancın aksine, 4Ç25'te özellikle Hepiyi Sigorta'nın gerçekleşmemiş hasar karşılıklarına uygulanan TMS 29 nedeniyle 485 milyon TL net parasal kayıp oluştu

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

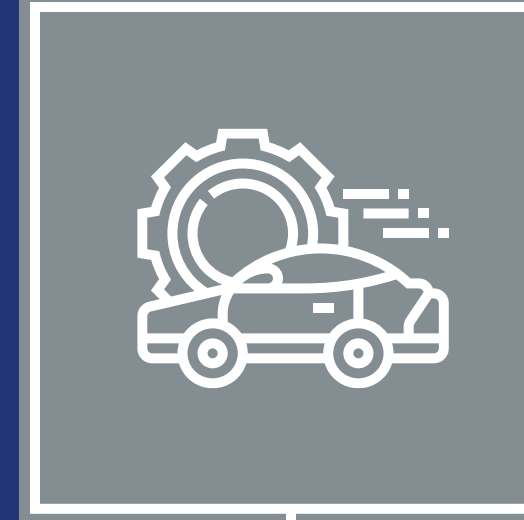
Dinamik Odak Alanları

Dinamik Portföy Yönetimi – Değer Artırıcı Kurumsal İşlemler



**Elektronik,
Teknoloji & Sanayi**

Karel
Daiichi
Sesa



**Otomotiv &
Mobilité**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,
Gayrimenkul**

Hepsiemlak
Kanal D Romanya
Trump Towers

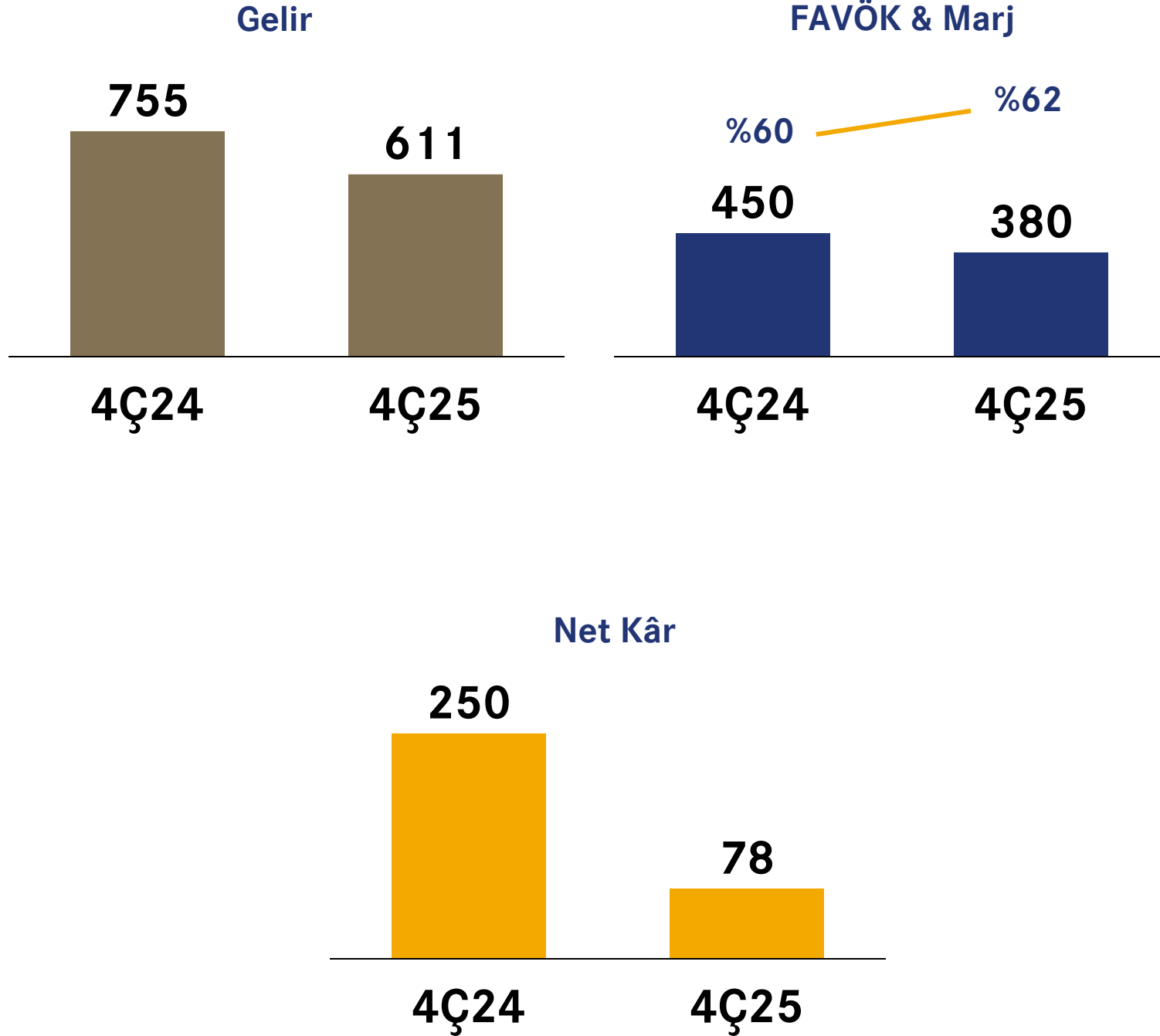
Stratejik Odak Alanları



Elektrik Üretimi

Galata Wind

Özet Finansallar (mn TL)



Toplam Kurulu Güç: 354,2 MW

Santraller	Kapasite (MW)
Mersin RES	99,9
Şah RES	105
Taşpınar RES + Hibrit GES	115,2
Çorum GES	9,4
Erzurum GES	24,7
Mevcut kapasite	354,2
2027	
Alapınar RES (Yeni Lisans) 📁	15,8
Şah RES (Kapasite Artışı) 📁	6,8
Avrupa GES Yatırımları	200
• Almanya Agri PV 🏠	63
• İtalya PV 🏠	9
+ Almanya BESS (Depolama) 🏠	60
2027 sonu kapasite hedefi	576,8
2030	
Avrupa GES Yatırımları 📁	100
Depolamalı Santraller (RES) 📁	300
Depolamalı Santraller (GES) 📁	110
2030 sonu kapasite hedefi	1.086,8

4Ç25 Gelişmeleri

- Almanya'da kurulacak olan 20 MW kapasiteli GES Projesi'nin satın alınmasıyla birlikte, **Avrupa yatırım projeleri devam etti**
- Elverişsiz iklim koşulları nedeniyle 2025'in 4. çeyreğinde **elektrik üretimi yıllık bazda %10 azaldı**
- 4. çeyrekte TL-PTF* yıllık bazda %17 artsa da üretimdeki gerileme nedeniyle ciro enflasyonun gerisinde kaldı

📁 Erken İzin Aşaması

📁 Projeksiyon Aşaması

🏠 RTB (Ready-to-Build): İnşaata Hazır

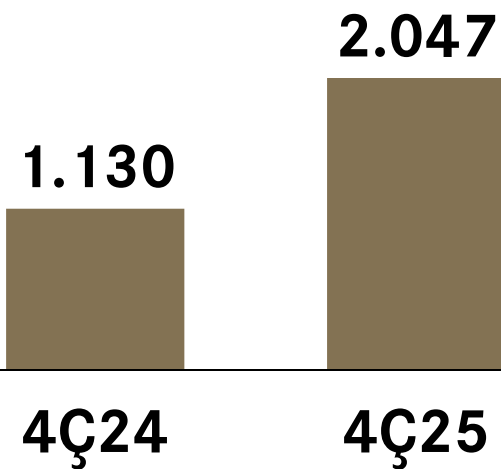
🏠 Önlisanslı

Madencilik

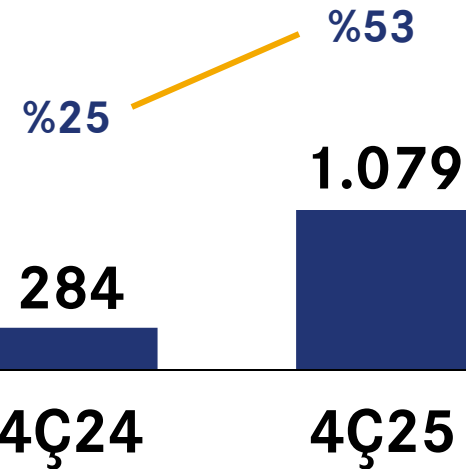
Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

Özet Finansallar (mn TL)

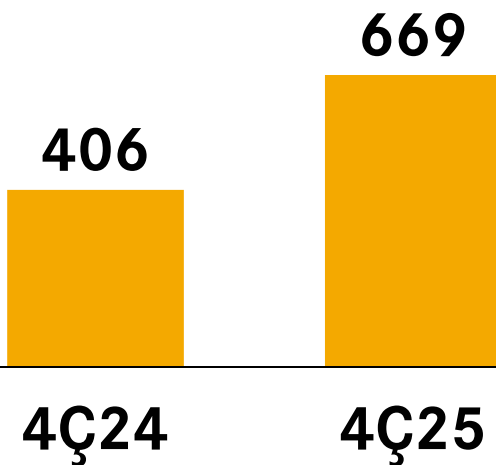
Gelir



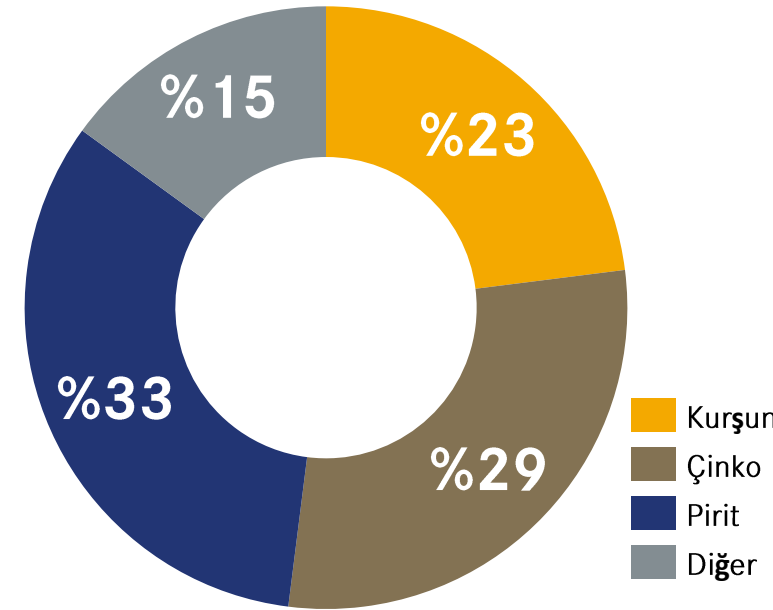
FAVÖK & Marj



Net Kâr



Gelir Kırılımı, 2025



Gümüştaş'a Genel Bakış

9mn ton kaynak

12mn ton üretilebilir cevher

69 arama lisansı

Saha: Niğde ve Gümüşhane

3 adet cevher işleme tesisi

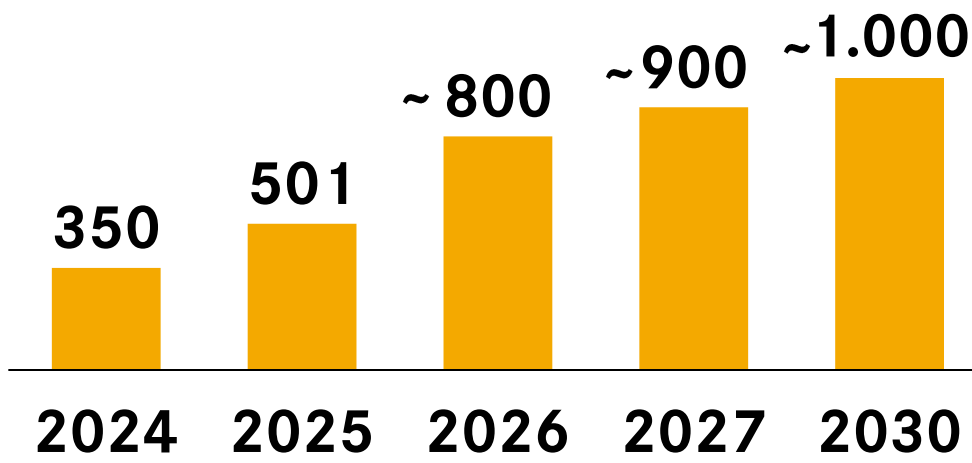
4Ç25 Gelişmeleri

- Maden üretiminde yıllık **%47** artış
- 2025 beklentimizin üzerinde 4Ç'de **%53 FAVÖK marjı** kaydedildi; bu performans, beklenenden güçlü spot emtia fiyatları ve ürün karmasından kaynaklandı
- 2025'te **36 mn USD** yatırım harcaması tamamlandı ⇒ önümüzdeki yıl için **70+ mn USD**'lik yatırım programı

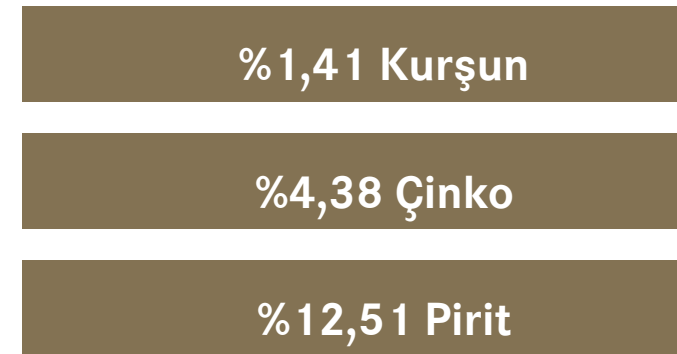
Madencilik

Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

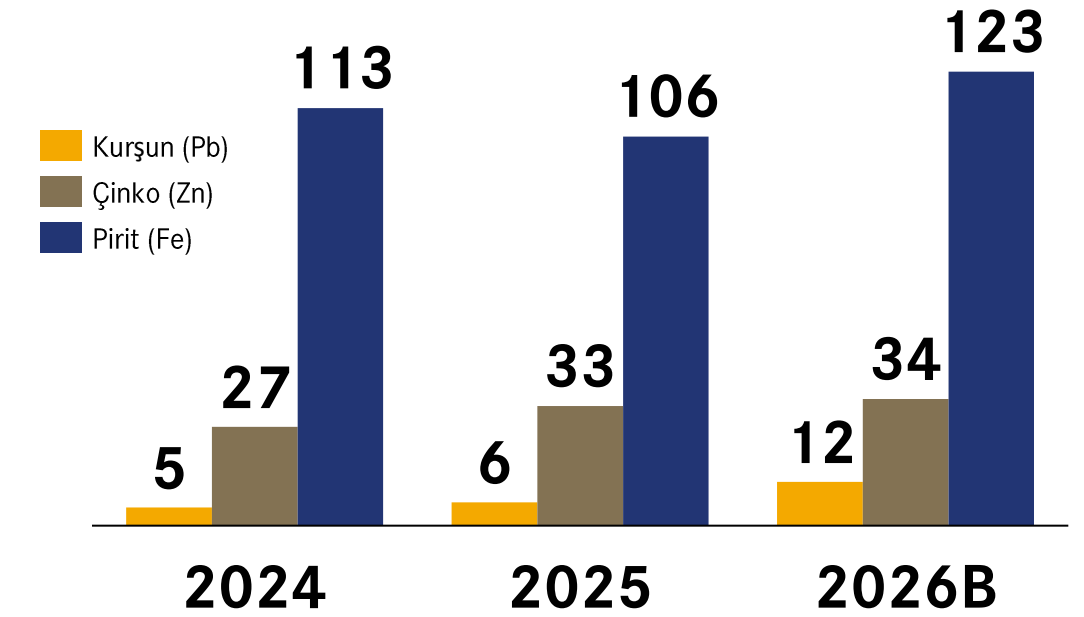
Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri
(bin ton)



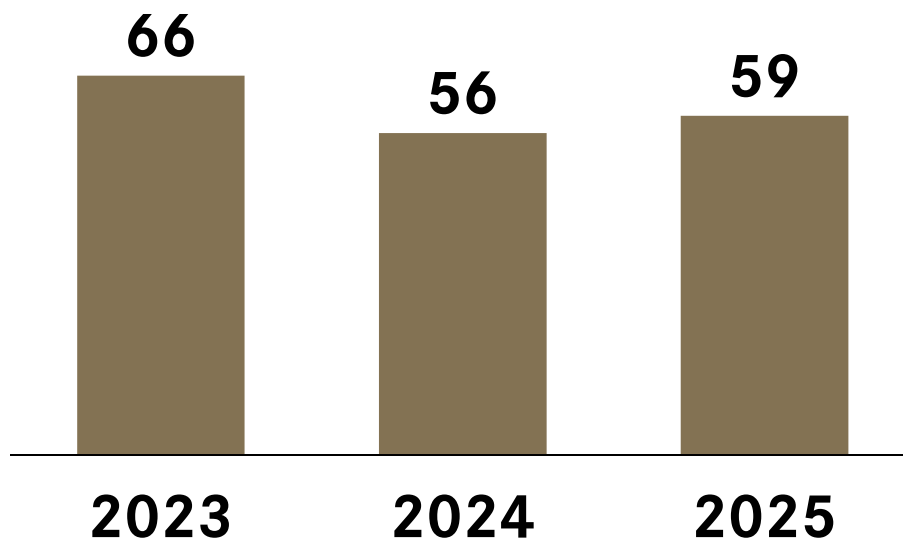
Tenör, 2025



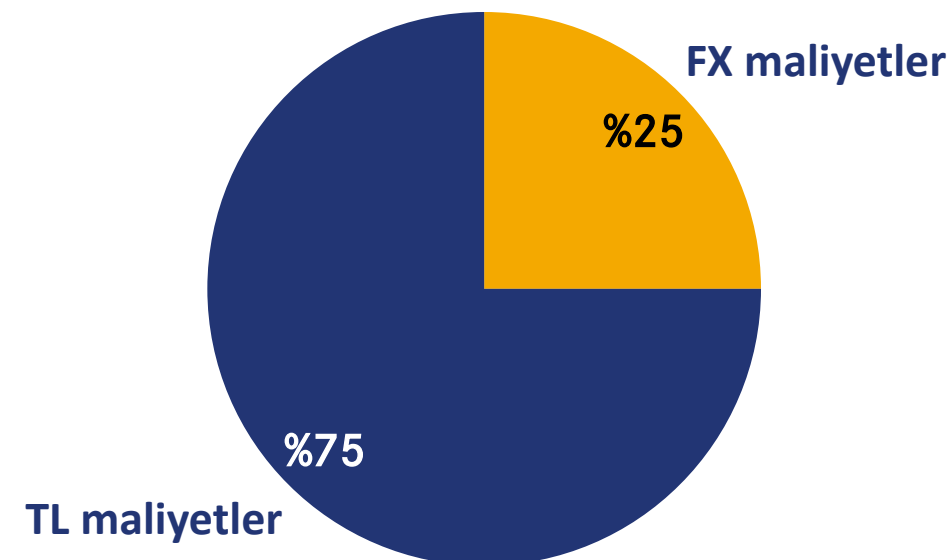
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



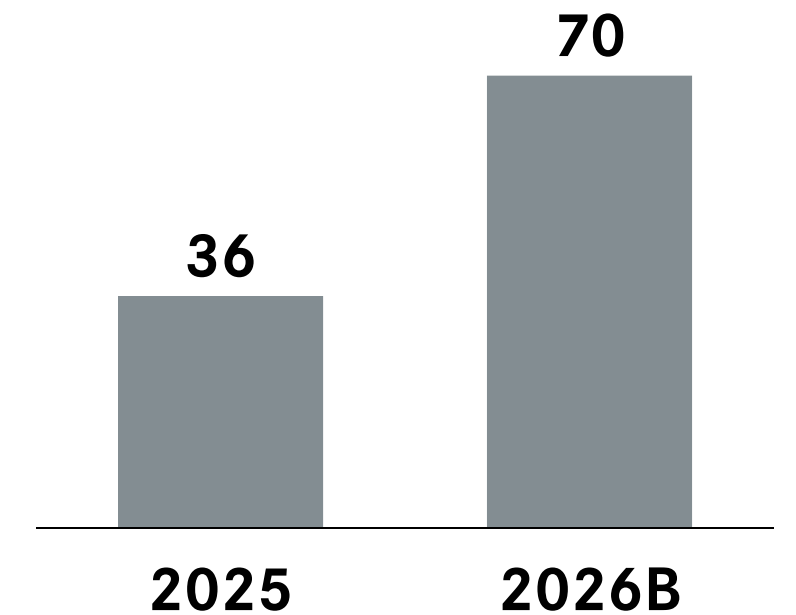
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti
(USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



Yatırım Harcaması (mn USD)

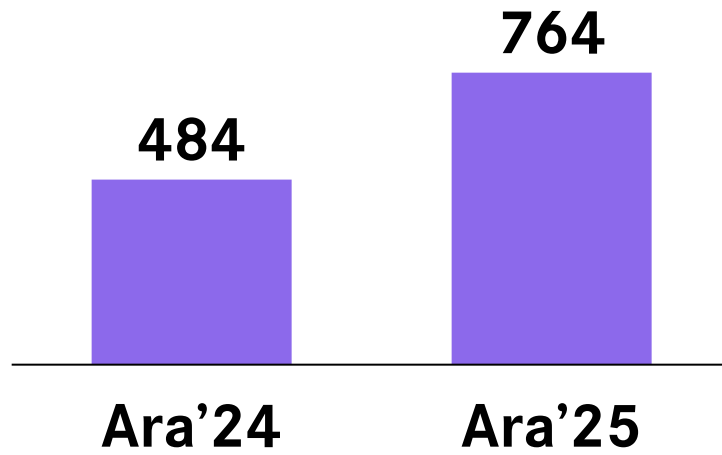


Finansal Hizmetler

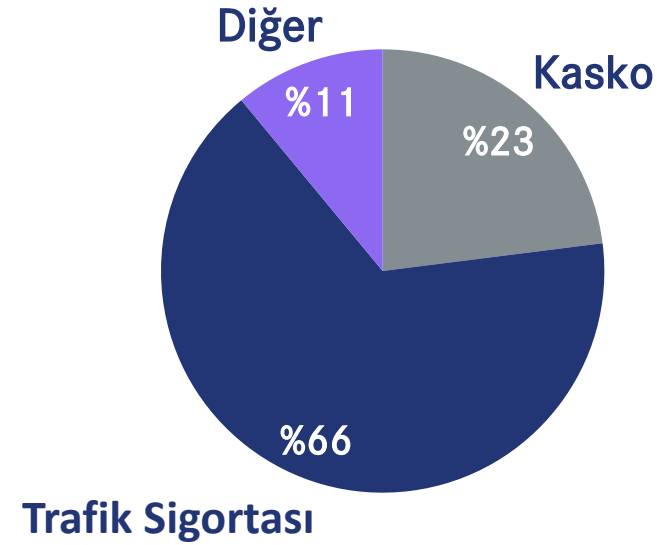
Hepiyi Sigorta

Özet Operasyonel Veriler

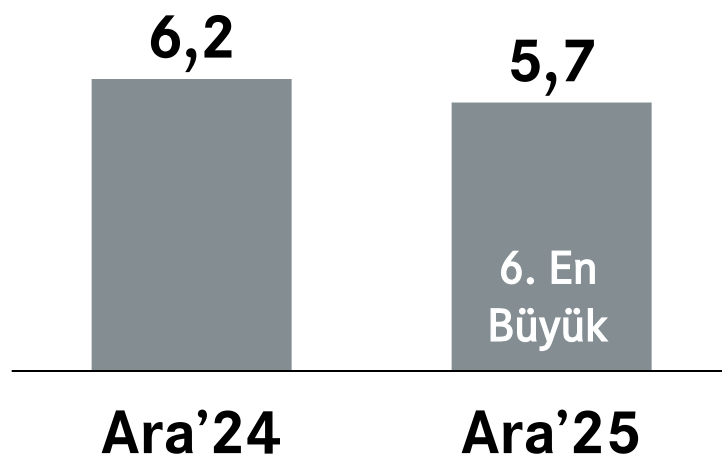
Yönetilen Portföy Büyüklüğü
(mn USD)



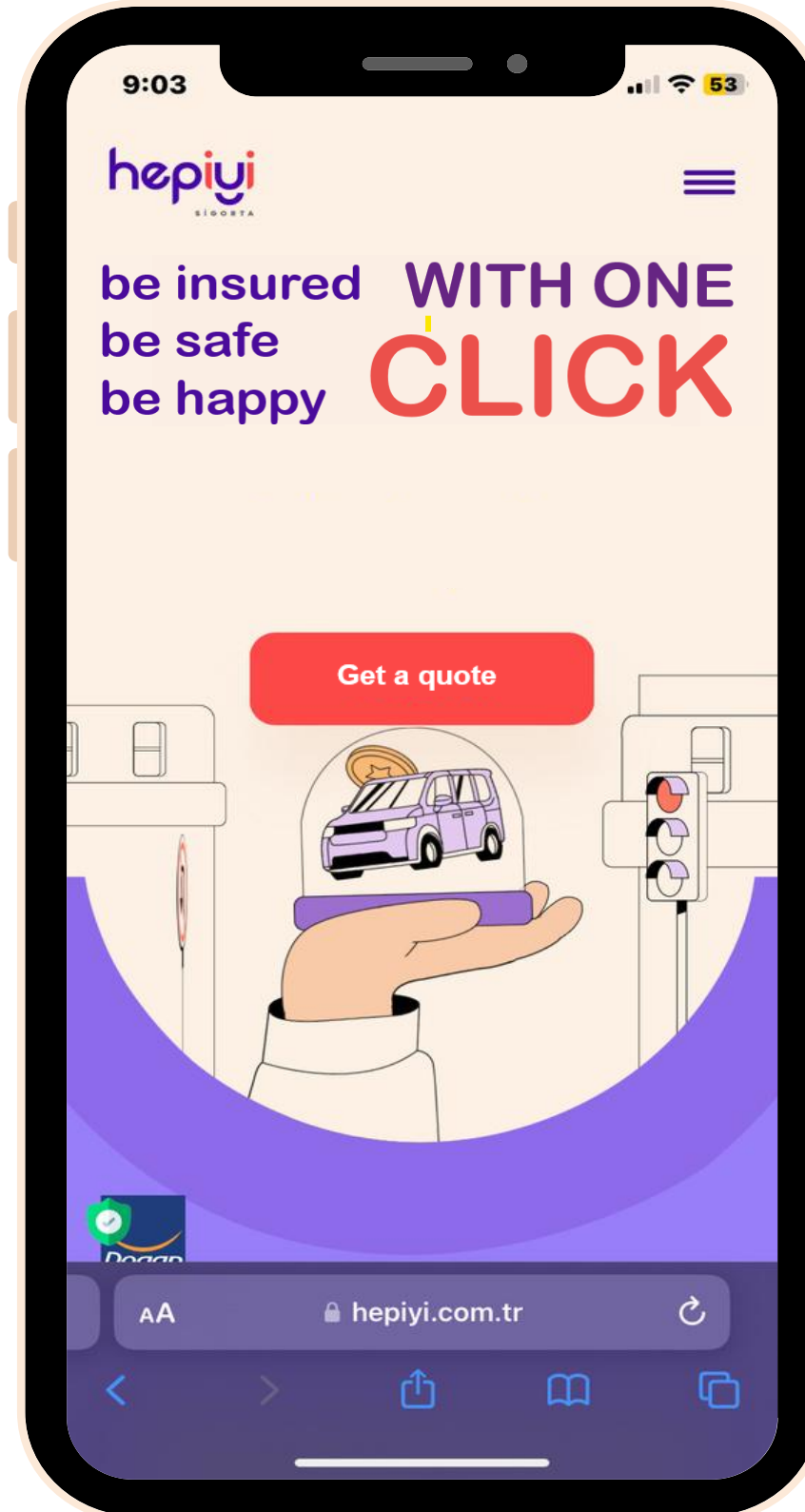
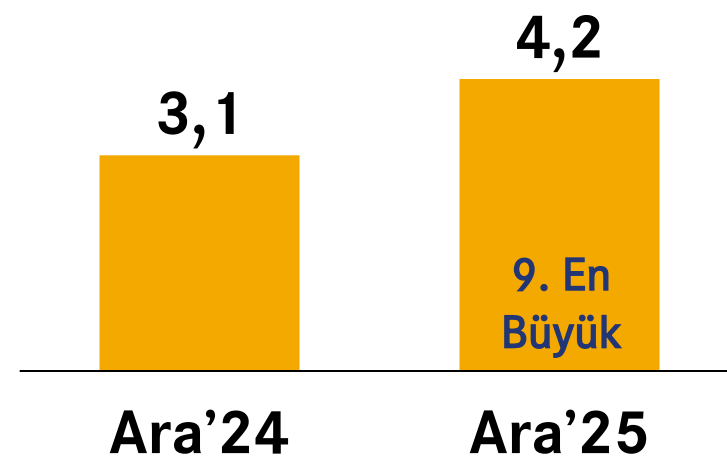
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Ara'25



Trafik Sigortası Pazar Payı %*



Kasko Pazar Payı %*



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

4Ç25 Gelişmeleri

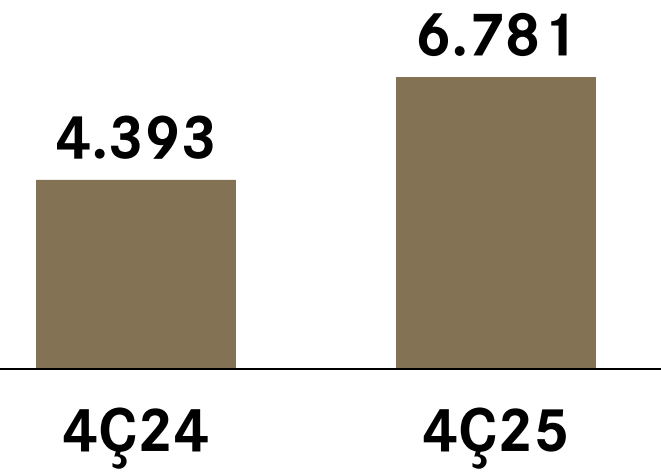
- Yönetilen portföy büyüklüğü **yıllık %58** oranında büyüdü
- Kasko pazar payı yıllık **110 baz puan** artarak **%4,2**'ye ulaştı
- Trafik branşında en büyük 6. sigorta şirketi**
- Kasko branşında en büyük 9. sigorta şirketi** (önceki yıl 11.)

Finansal Hizmetler

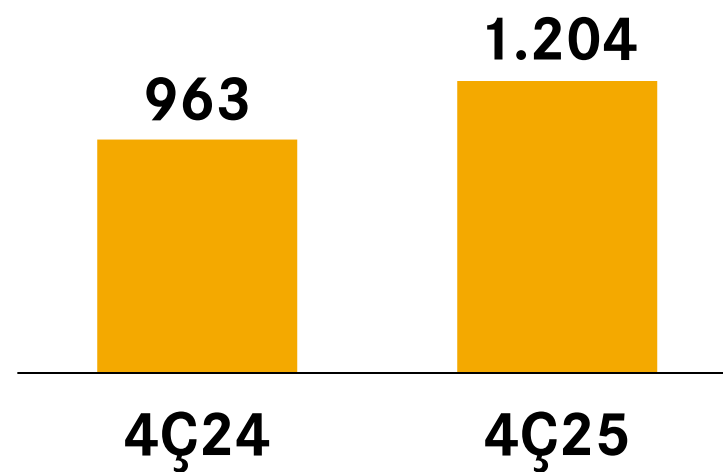
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

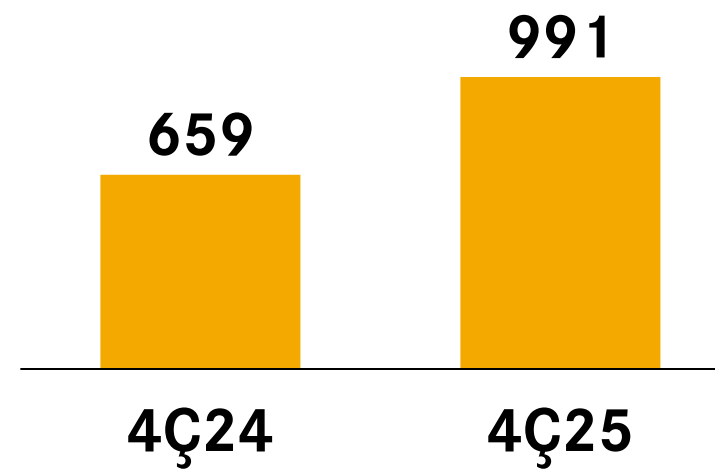
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



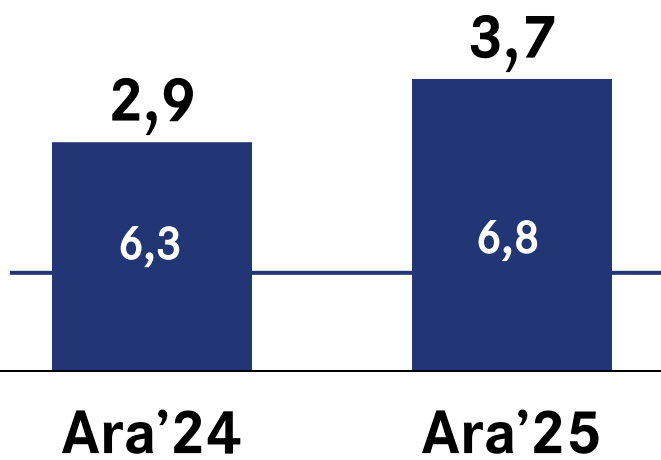
Teknik Kâr (mn TL)



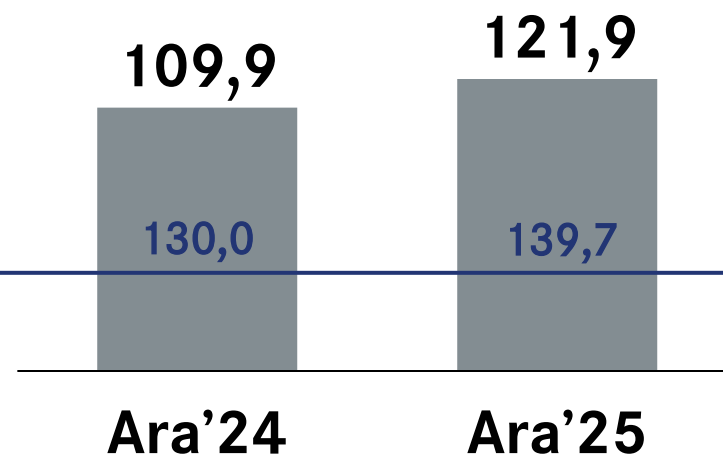
Net Kâr (mn TL)



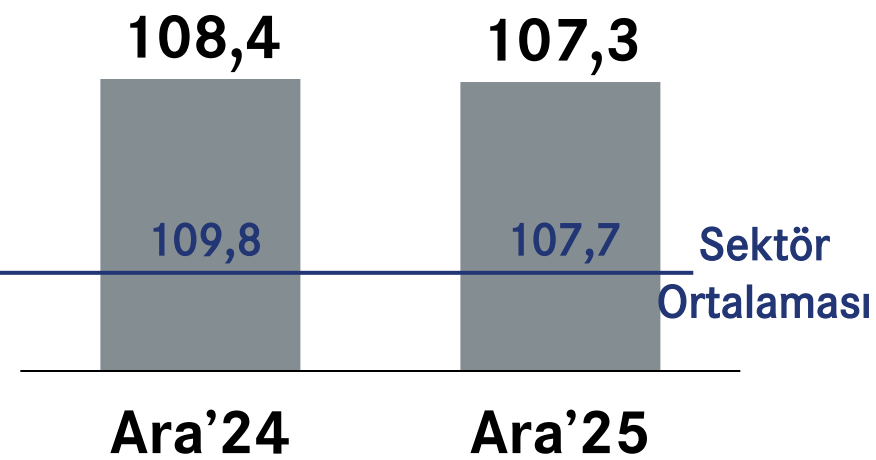
Faaliyet Gideri/BYP %**



Trafik Hasar Oranı %**



Bileşik Oran %**



Sektör Ortalaması

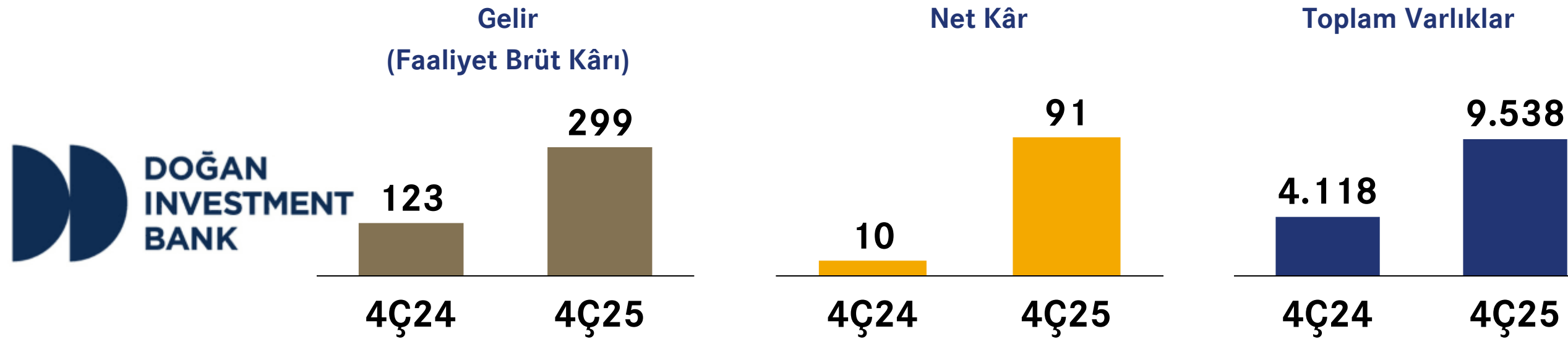
Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

- Sermaye yeterliliğini korumaya yönelik büyüme politikalarına rağmen, Brüt Yazılan Primlerde **%54** artış kaydedildi
- Operasyonel verimlilik korunarak, Aralık 2025 itibarıyla gider/gelir oranı **%3,7** seviyesinde gerçekleşti – sektör ortalaması olan **%6,8****'in oldukça altında
- Sektör ortalamasının altında trafik hasar ve bileşik oranlar korundu

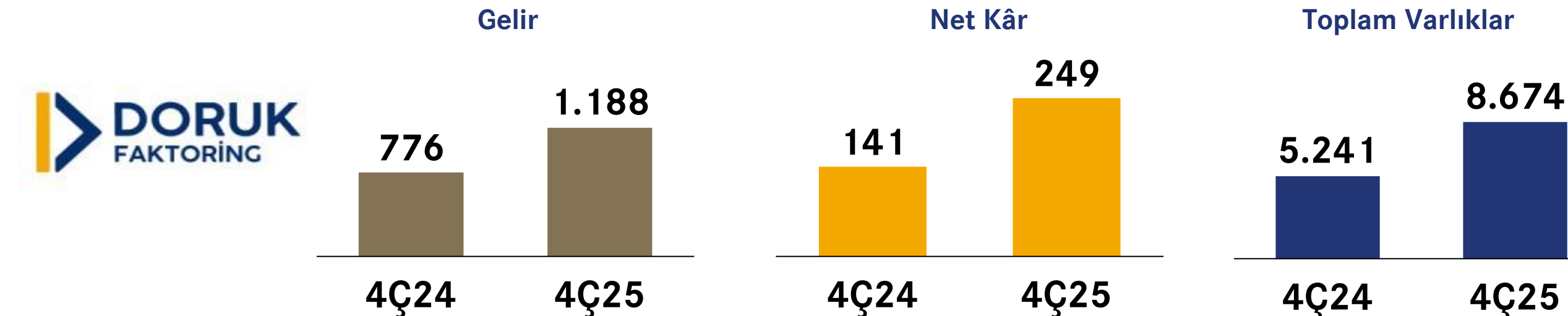
Finansal Hizmetler

D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar* (mn TL)



D Yatırım Bankası

- 2025'te **31 adet borçlanma aracı ihracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet)
- Ağustos 2022'den bu yana **115 borçlanma aracı ihracına aracılık** ederek işlem ve müşteri sayısına göre en aktif yatırım kuruluşlarından biri
- Yıl içinde **2 Birleşme&Satın Alma (M&A)**, **2 finansman aracılığı** işlemi kaydedildi

Doruk Faktoring

- **%62** Özsermaye Karlılığı
- JCR tarafından verilen Uzun Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notu: AA (tr)

Dinamik Odak Alanları

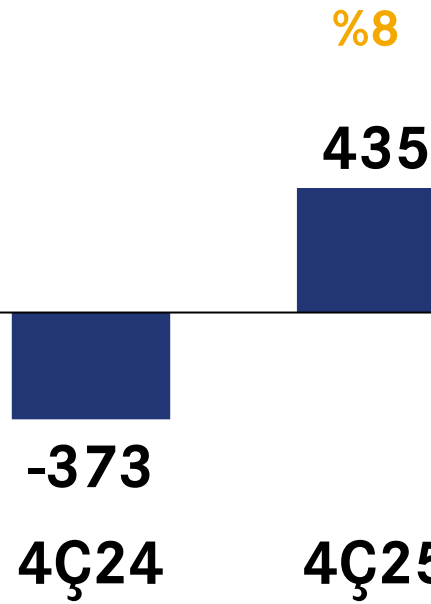
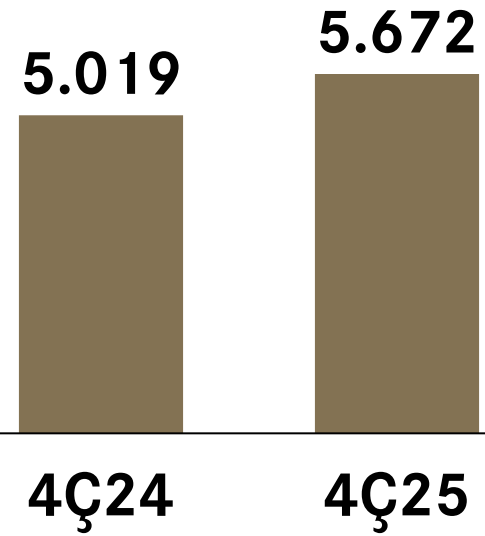


Elektronik, Teknoloji & Sanayi Karel

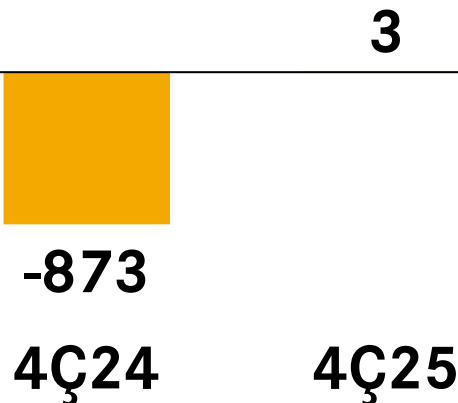
Özet Finansallar (mn TL)

Gelir

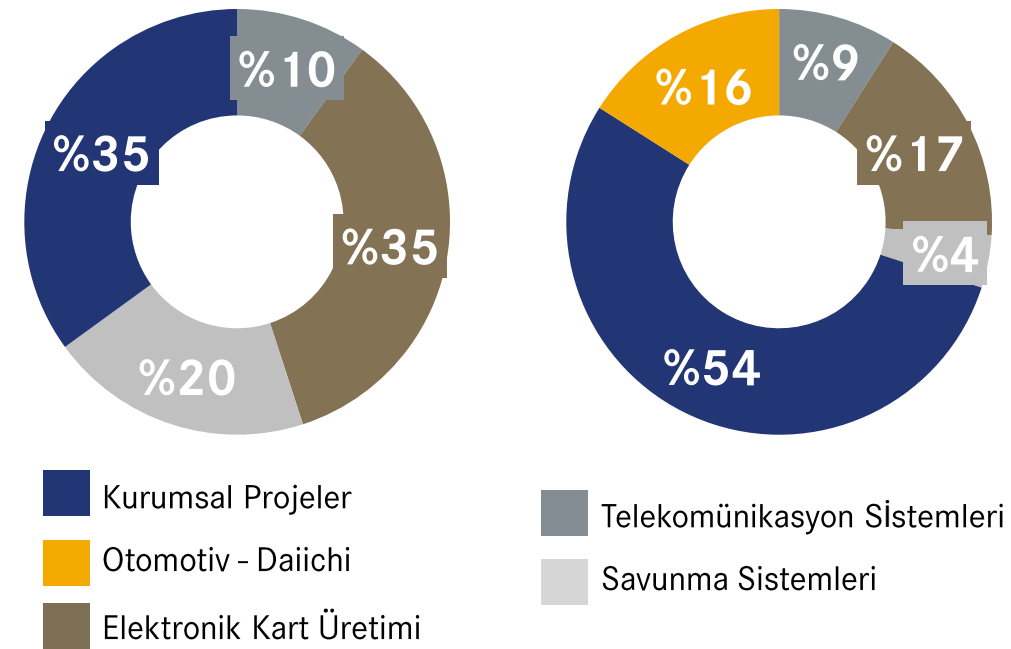
FAVÖK & Marj



Net Kâr/Zarar

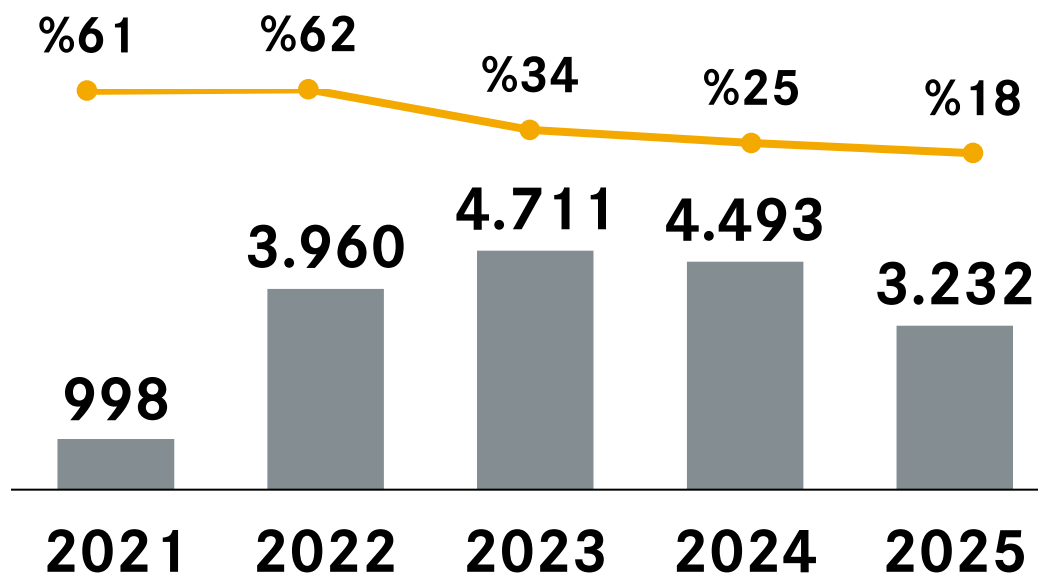


Gelir Kırılımı, 2020 vs 2025



Net İşletme Sermayesi (mn TL)

Niş/Gelirler



4Ç25 Gelişmeleri

- Uzun vadeli telekom sözleşmeleri fiyat düzenlemeleriyle yenilendi; 1 Nisan itibarıyla yürürlüğe giren bu düzenleme ile Kurumsal Projeler'in brüt kâr marjı 2025'te yıllık bazda artarak %11 oldu
- Elektronik Kartlar segmentindeki organizasyonel sadeleşme ve küçülme süreci tamamlanmış olup, olumlu etkileri 4Ç25 itibarıyla görülmeye başlanmış ve FAVÖK marjı %8 olarak gerçekleşmiştir.
- İşletme sermayesi ve bilanço yönetimindeki iyileşme sayesinde son 8 çeyrekte ilk kez net kâr elde edilmiştir.
- 1,75 milyar TL tutarında tahsisli sermaye artırım için SPK*'ya başvuru yapıldı.

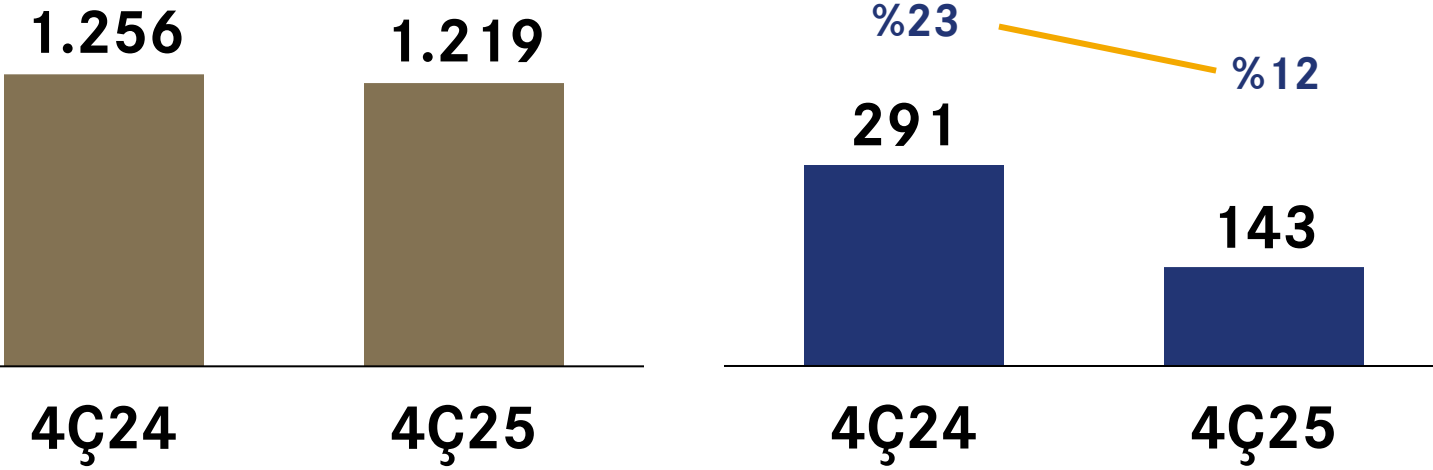
Elektronik, Teknoloji & Sanayi

Sesa Ambalaj

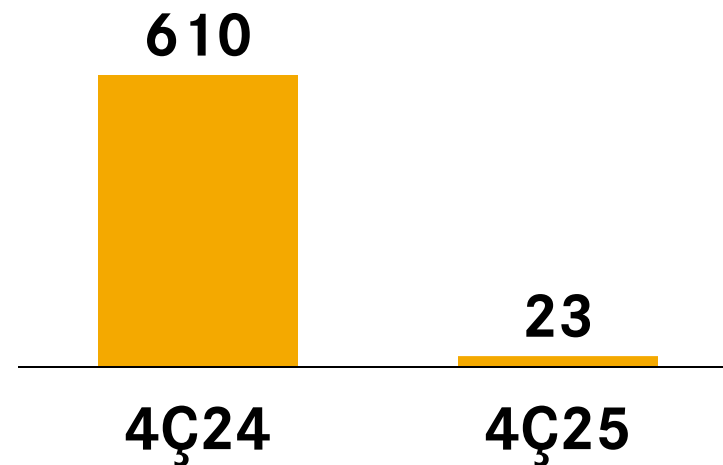
Özet Finansallar (mn TL)

Gelir

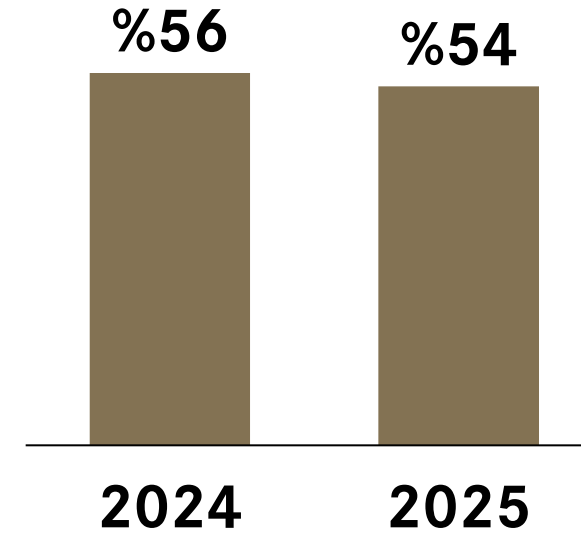
FAVÖK & Marj



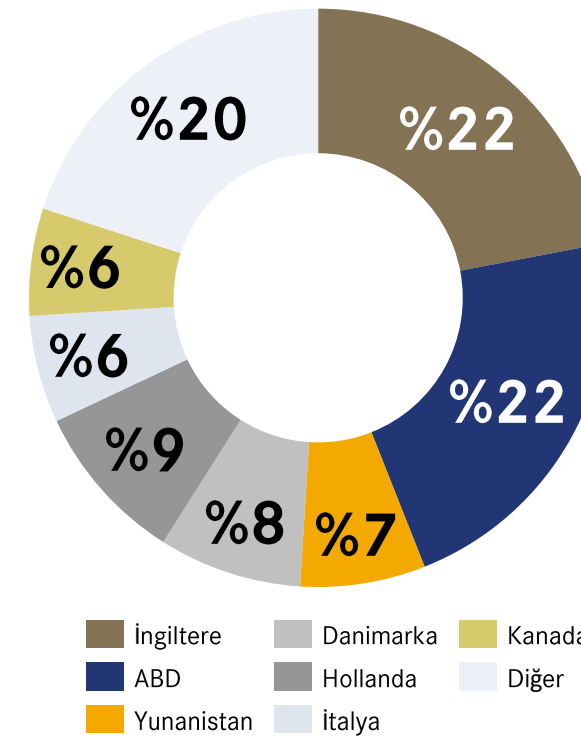
Net Kâr



İhracat Payı, 2025



İhracat Dağılımı, 4Ç25



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

4Ç25 Gelişmeleri

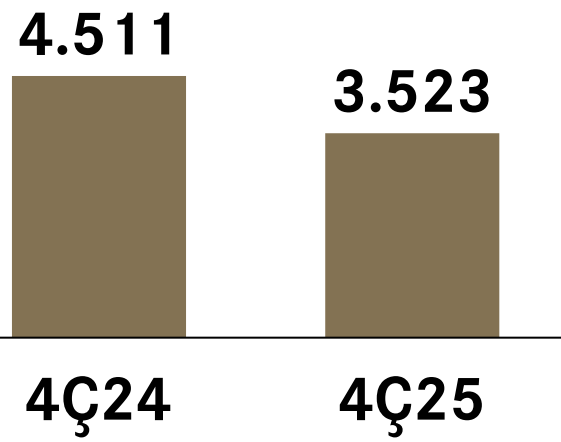
- Premium ürünlerde satışlar gelirlerin %30'una ulaştı; bu durum marjlara olumlu yansıdı
- ABD'nin ihracat içindeki payı Trump tarifeleri sonrası yıllık bazda %17'den %22'ye yükseldi

Otomotiv & Mobilite

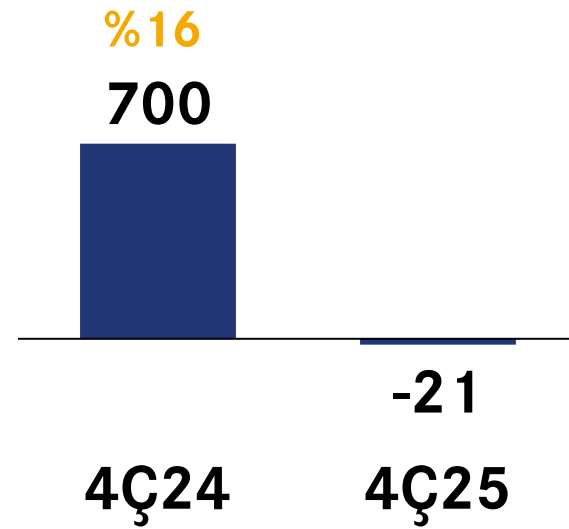
Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)

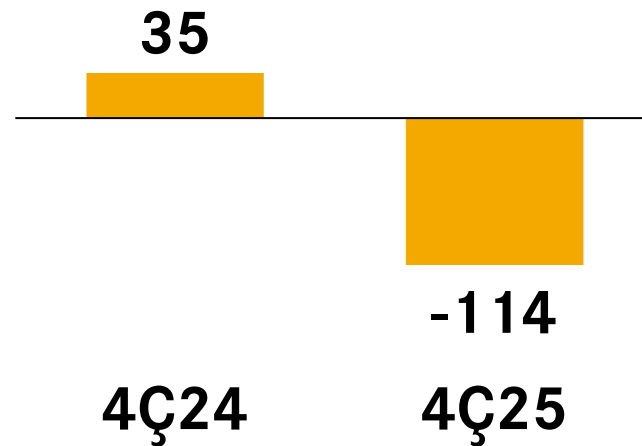
Gelir



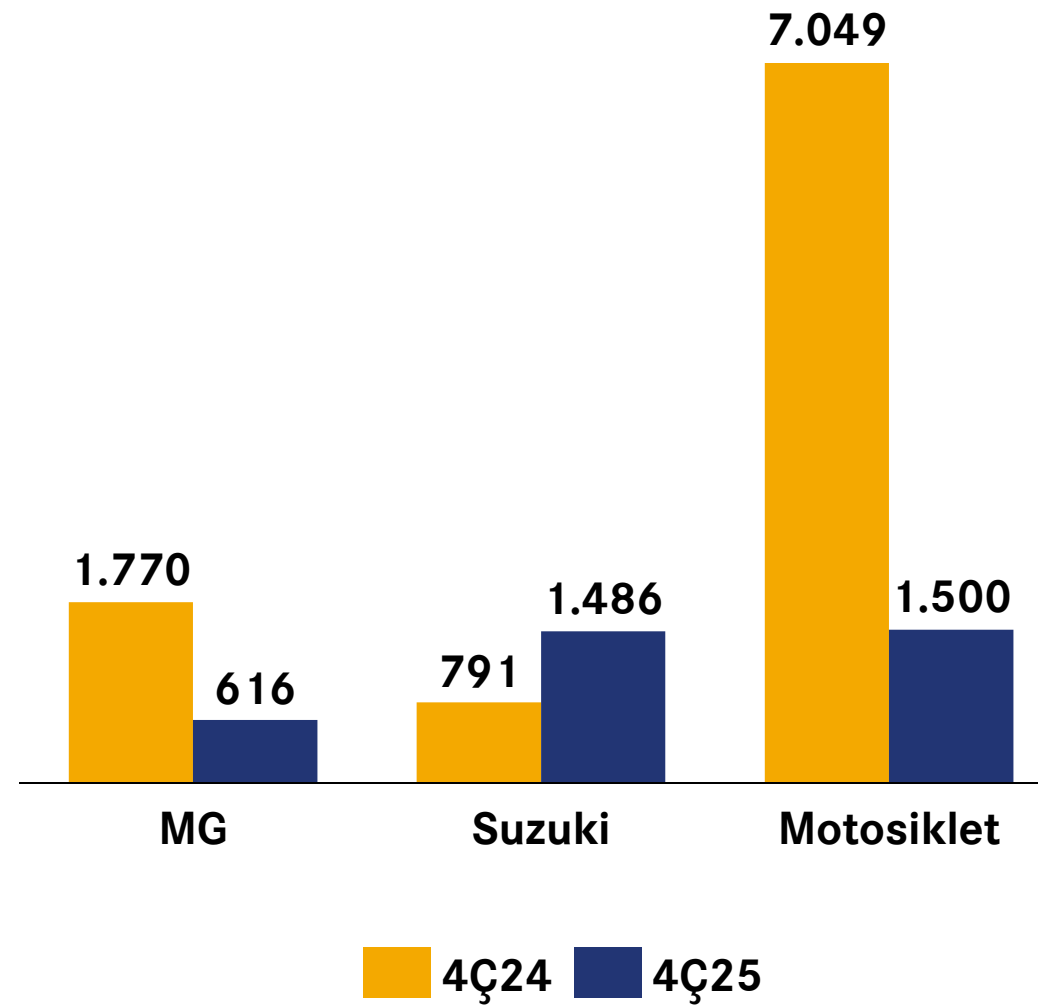
FAVÖK & Marj



Net Kâr/Zarar



Satış Hacimleri* (adet)



4Ç25 Gelişmeleri

- MG:** Yoğun rekabetle satışlar 616 adette kalırken; Şubat 2026'daki vergi avantajlı iki yeni model lansmanı ile yıl genelinde toparlanma beklenmektedir
- Suzuki:** Kampanyalar desteğiyle yıllık %88 büyümeye (1.486 adet) yakalamış ve portföyün en güçlü performansını sergilemiştir
- Motosiklet:** Yeni ek vergiler ve gözetim vergisi uygulamaları nedeniyle satış hacmi 1.500 adet seviyesine düşmüştür

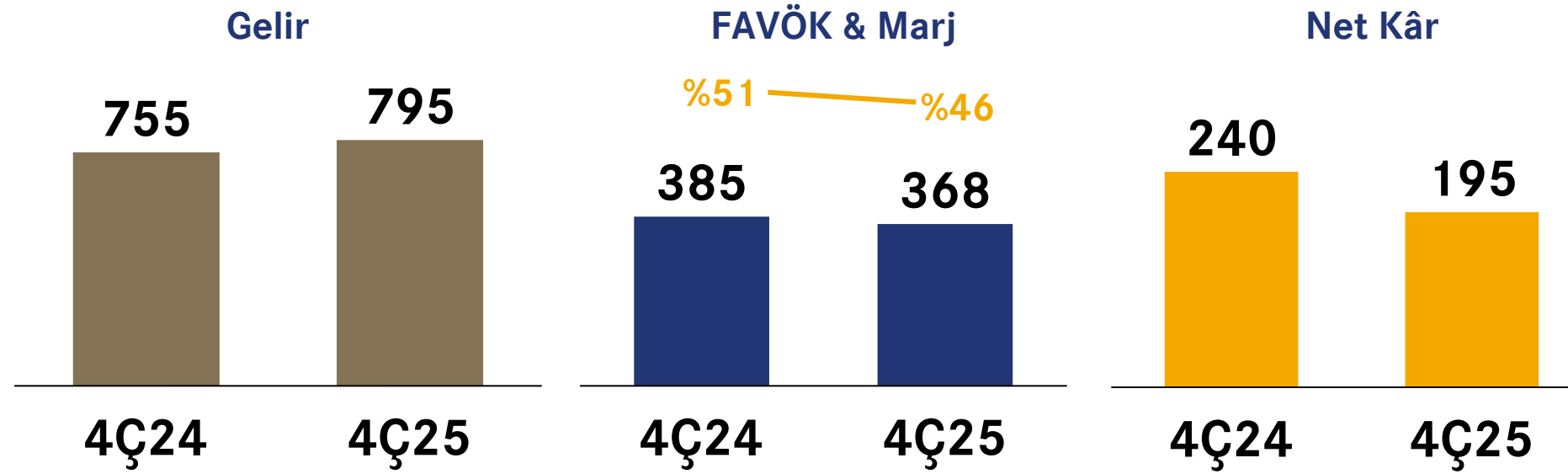


İnternet & Eğlence

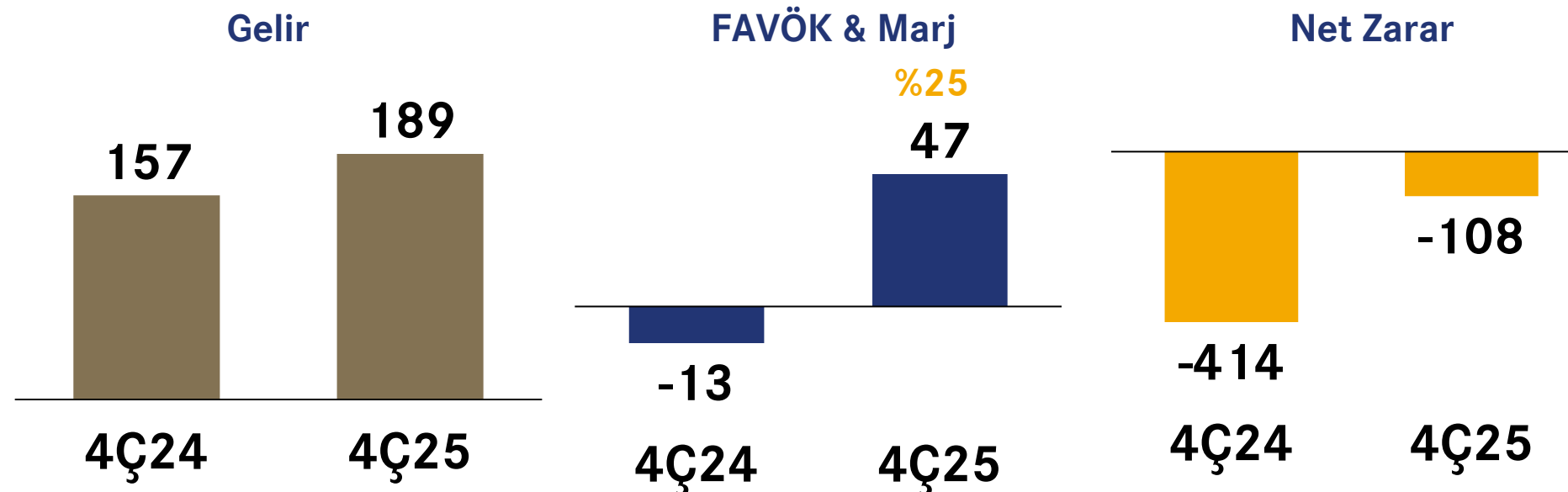
Kanal D Romanya & Hepsiemlak



Kanal D Romanya Özet Finansallar (mn TL)



Hepsiemlak Özet Finansallar (mn TL)



4Ç25 Gelişmeleri

Kanal D Romanya

- Romanya'nın en çok 2. izlenen TV kanalı
- Güçlü FAVÖK sürdürüldü
- Düzenli temettü dağıtımı 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*: 274 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m ²)	Holding Payı	Değerleme (mn USD)	Holding Payı (mn USD)
			2025	
D Yapı, Romanya	55b	%100	26	26
Kandilli Gayrimenkul, Ist.	23b	%50	70	35
Doğan Holding, Ist.	520	%100	8	8
D Gayrimenkul, Ist.	260b	%100	204	204
TOPLAM			309	274



4Ç25 Gelişmeleri

- **Trump Tower:** %92 doluluk oranı
- **Milta Marina:** %91 doluluk oranı

*M Investment, New York'taki hisse satılmıştır.

Dinamik Nakit Yönetimi

Holding Solo Net Nakit
(mn USD)

671 639

2024 2025

Holding Konsolide Net Nakit
(mn USD)

656 921

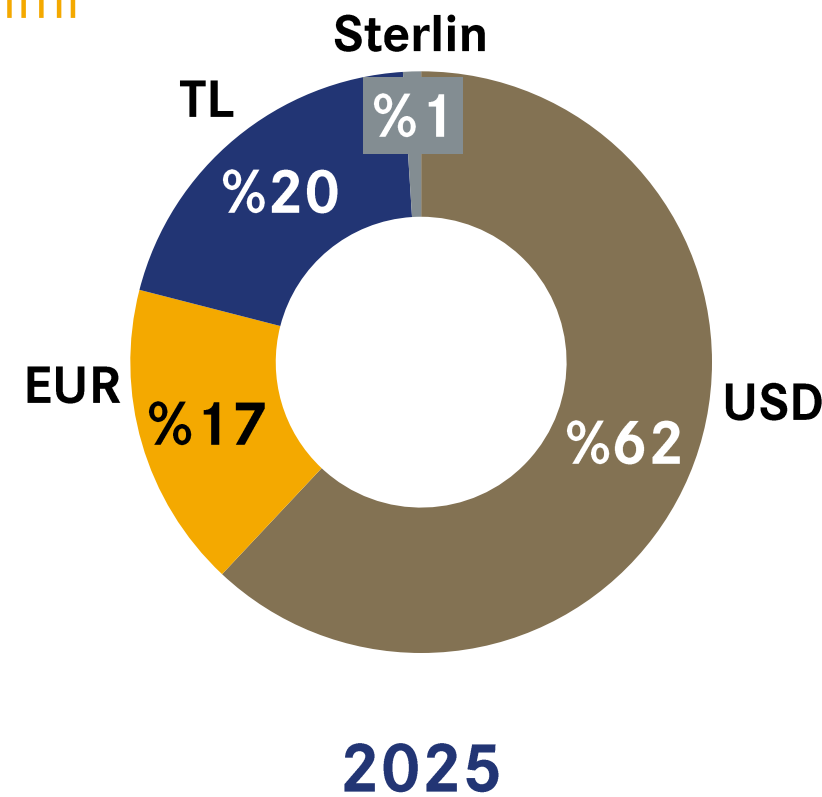
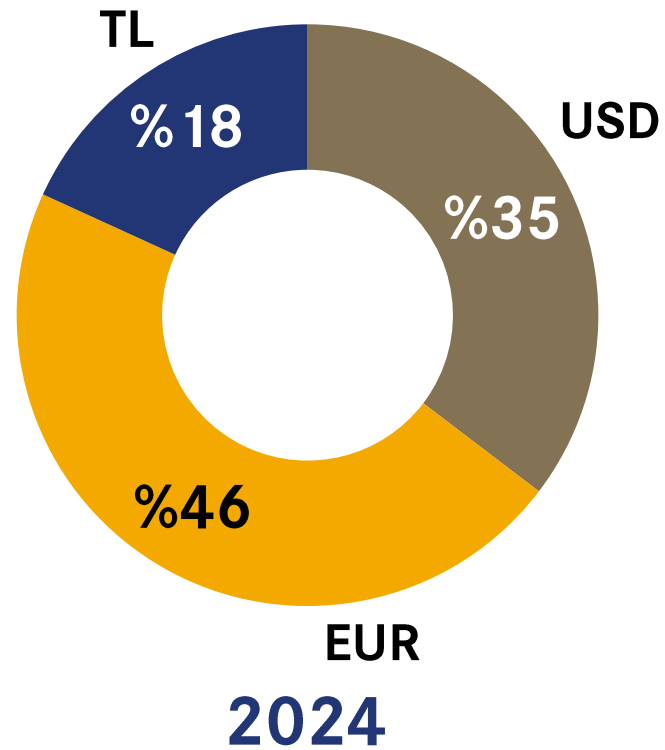
2024 2025

Sigorta hariç Konsolide Net Nakit
(mn USD)

175 157

2024 2025

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

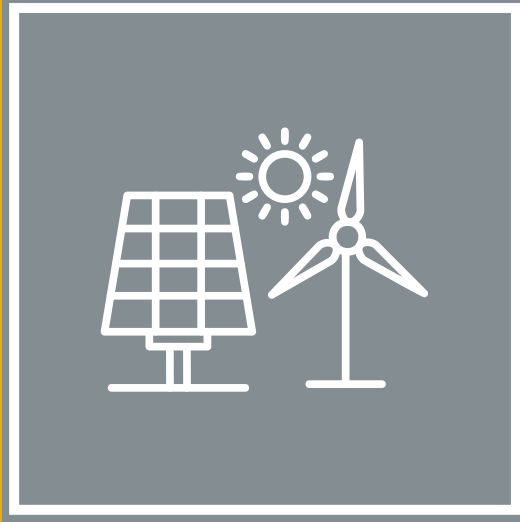
~44 mn adet hisse geri alımı
gerçekleştirilerek adil fiyat oluşumu
desteklendi, 100 mn adet daha geri
alım onaylandı

Kapanış Notları



2026 Beklentileri*

Stratejik Odak Alanları



Yenilenebilir Enerji (Galata Wind)

950 - 1000 GWh Elektrik Üretimi

%65 - %70 FAVÖK Marjı



Madencilik (Gümüştaş)

>%40 TL Gelir Artışı

%40 - %50 FAVÖK Marjı

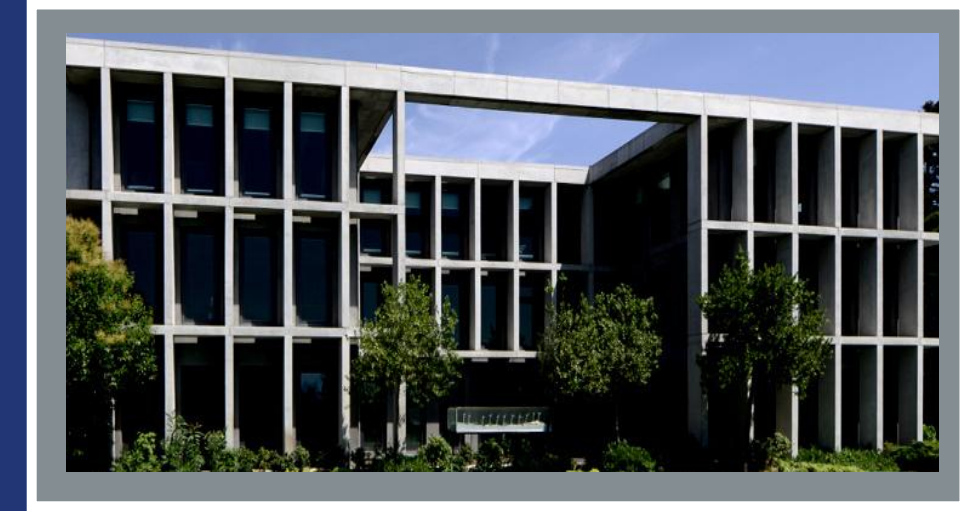
>70 mn USD Yatırım Harcaması



Finansal Hizmetler (Hepiyi - DY Bank - Doruk Faktoring)

100 -130 mn USD YPB** Artışı (Hepiyi)

*TAS29 uygulanmış
**Yönetilen Portföy Büyüklüğü



Net Aktif Değer 2030 hedefi: **4,5 milyar USD**

2030 Yol Haritası Doğrultusunda İlerliyoruz



Ekler

Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

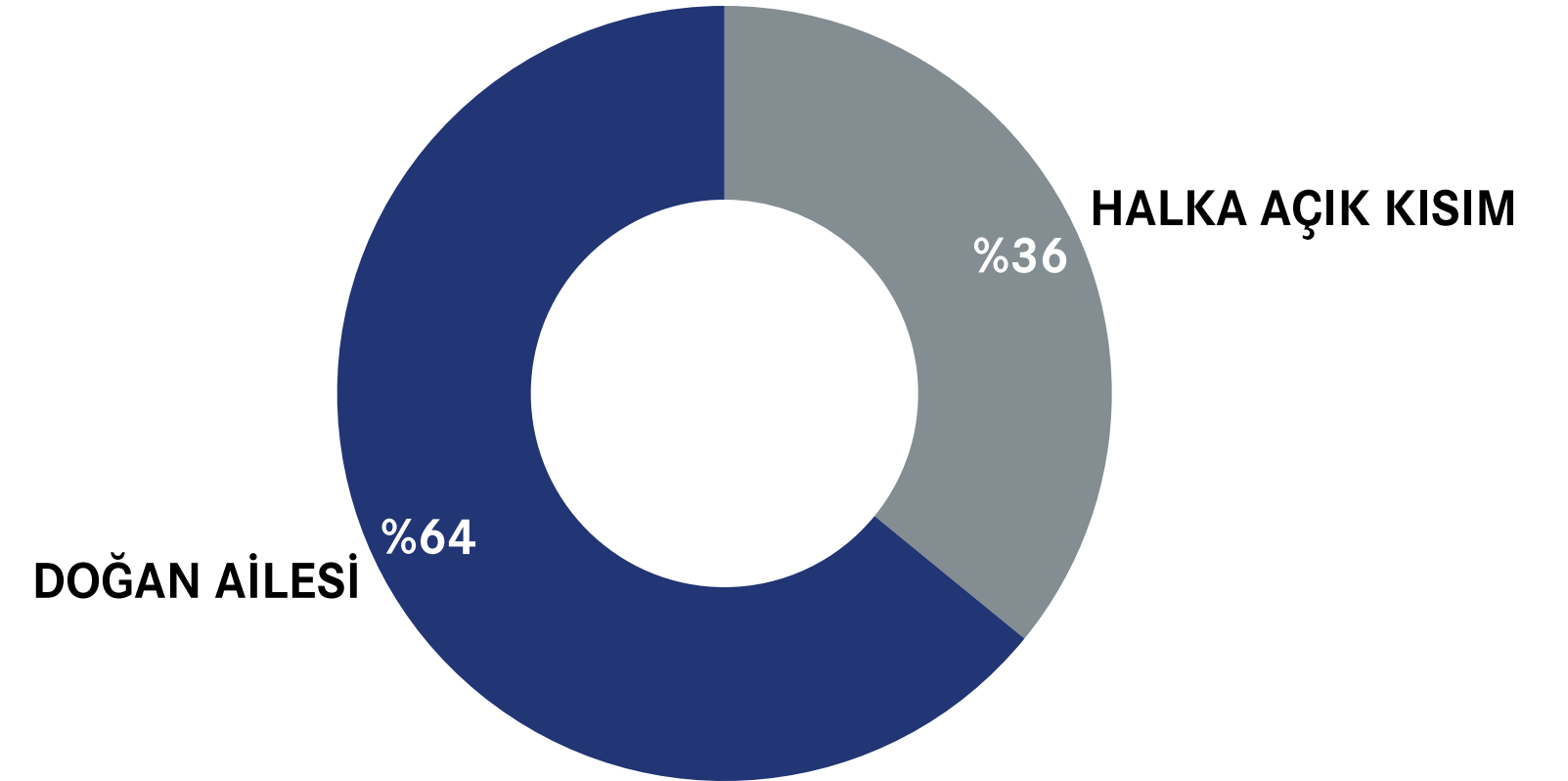
NAD

2025	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				197
Aslancık HES		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	282	197
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				169
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	2	2
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @8.8x	70.00%	127	89
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	158	63
Daiichi	İşlem Değeri	25.00%	60	15
Otomotiv				18
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	18	18
Finans ve Yatırım				897
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	92	92
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	87	87
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 4.6x	85.00%	818	695
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100.00%	23	23
İnternet ve Eğlence				179
Kanal D Romanya	FD/S12A FAVÖK @4.3x	100.00%	111	111
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @5.4x	79.22%	86	68
Gayrimenkul Portföyü*				274
D Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	204	204
D Yapı - Romanya	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	26	26
Dogan Holding İstanbul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	50.00%	70	35
Diğer				113
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	103	103
Doğan Yayıncılık	FD/S12A FAVÖK @4.4x	100.00%	10	10
Madencilik				343
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7.9x	75.00%	457	343
Doğan Holding Solo Net Nakit (2025)				639
Doğan Holding NAD				2,829
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,035
NAD İskontosu				-63%

Piyasa Değerleri 2025 sonu itibarıyladır.

*M Investment hisseleri satılmıştır

Ortaklık Yapısı



Ekler / Finansal Tablolar

Kar & Zarar Tablosu

(mn TL)	4Ç24	4Ç25	Δ	2024	2025	Δ
Gelirler	22,634	23,742	5%	104,887	93,680	-11%
Toplam Maliyetler	-18,805	-18,483	-2%	-91,481	-76,700	-16%
Brüt Kar	3,829	5,259	37%	13,407	16,980	27%
Brüt Kar Marjı	17%	22%		13%	18%	
Faaliyet Giderleri	-3,852	-3,549	-8%	-12,727	-12,690	0%
Esas Faal. Diğer Gel./Gid.. net	4,395	766	-83%	9,150	7,352	-20%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	-1,208	1	a.d	-1,878	-81	-96%
Faaliyet Karı/(Zararı)	3,165	2,477	-22%	7,951	11,561	45%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.). net	-1,085	3,983	a.d	5,734	10,368	81%
Finansman Gel./(Gid.). net	-2,878	-2,262	-21%	-9,816	-11,349	16%
Parasal Kazanç/(Kayıp). net	416	-485	a.d	1,813	-5,383	a.d
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-382	3,713	a.d	5,682	5,197	-9%
Net Kâr	556	2,188	294%	4,523	1,755	-61%
Net Kâr - Ana Ortaklık Payları	1,410	2,193	56%	5,651	1,792	-68%
FAVÖK	1,236	3,357	172%	5,924	10,618	79%
FAVÖK Marjı	5.5%	14.1%		5.6%	11.3%	

Bilanço

(mn TL)	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	108,927	114,038
Duran Varlıklar	73,888	70,558
Toplam Varlıklar	182,814	184,596
Kısa Vadeli Yükümlülükler	63,922	72,453
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,981	14,772
Azınlık Payları	13,893	13,648
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	83,019	83,723
Toplam Yükümlülükler	182,814	184,596
Nakit ve Nakit Benzerleri*	69,218	74,032
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	26,322	28,333
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	13,610	6,484

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

Ekler / Finansal Tablolar

Gelir Kırılımı

(mn TL)	4Ç24	4Ç25	Δ	2024	2025	Δ
Elektrik Üretimi	755	611	-19%	3,095	2,940	-5%
Elektrik Gelirleri	755	611	-19%	3,095	2,940	-5%
Sanayi ve Ticaret	7,474	7,064	-5%	28,848	25,321	-12%
Sanayi Gelirleri	5,979	5,252	-12%	20,386	18,206	-11%
Ambalaj Gelirleri	1,317	1,527	16%	5,772	5,337	-8%
Dış Ticaret Gelirleri	178	285	60%	2,690	1,778	-34%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	4,444	3,472	-22%	34,285	16,024	-53%
Finans & Yatırım	7,335	8,913	22%	31,711	37,815	19%
Finansman ve Sigortacılık Gelirleri	6,284	7,686	22%	27,728	33,097	19%
Faktoring Gelirleri	1,047	1,219	16%	3,945	4,673	18%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	4	9	104%	38	45	19%
İnternet ve Eğlence	1,139	1,272	12%	4,201	4,425	5%
Reklam Gelirleri	812	929	14%	2,869	3,117	9%
Abonelik Gelirleri	169	223	32%	763	805	6%
Kitap ve Dergi Satışları	110	106	-3%	466	449	-4%
Diğer	48	14	-72%	103	53	-48%
Gayrimenkul Yatırımları	369	362	-2%	1,618	1,499	-7%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	90	103	14%	654	432	-34%
Kira Gelirleri	186	176	-5%	582	702	21%
Diğer	93	83	-11%	382	365	-4%
Madencilik	1,130	2,047	81%	1,130	5,658	401%
Madencilik ve Dış Ticaret Gelirleri	1,130	2,047	81%	1,130	5,658	401%

Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.2024	31.12.2025
Elektrik Üretimi	-1,275	-1,492
Sanayi & Ticaret	-8,447	-6,208
Karel Konsolide	-5,889	-5,487
Karel	-5,374	-5,117
Daiichi	-516	-370
Sesa Ambalaj	-776	-468
Diğer	-1,780	-253
Otomotiv	-5,964	-3,324
Finans & Yatırım	46,380	49,919
Hepiyi Sigorta	22,228	32,727
DHI	18,759	18,185
ÖNCÜ GSYO	11,036	10,074
Dogan Holding	1,178	-877
Doruk Faktoring	-5,242	-6,466
D Yatırım Bankası	-1,492	-3,604
Diğer	-85	-120
İnternet & Eğlence	-19	-116
Hepsiemlak	66	-101
Kanal D Romanya	-221	-209
Diğer	137	195
Gayrimenkul Yatırımları	595	736
D Gayrimenkul	421	624
Diğer	174	112
Madencilik	-985	-63
Gümüştaş Madencilik	-1,031	-140
Gümüştaş Dış Ticaret	46	76
Doku Madencilik	0	1
DOHOL Konsolide Net Nakit/Borç*	30,287	39,452

*Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır

Ekler / 4Ç25 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	611	7.065	2.047	3.523	9.013	1.272	383	-171	23.742
Gelir Payı	%3	%30	%9	%15	%38	%5	%2	-%1	-
FAVÖK	381	587	1.079	-21	509	491	113	219	3.357
FAVÖK Payı	%11	%17	%32	a.d	%15	%15	%3	%7	-
VÖK**	86	2	828	-180	2.603	142	233	-	3.713
	Galata Wind* Aslancık HES (JV)	Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğan Dış Ticaret Kelkit Besi	Gümüştaş ¹ Doku ¹	Doğan Trend Otomotiv	Doruk Faktoring Öncü GSYO Doğan Yatırım Bankası Hepiyi Sigorta	Hepsiemlak Kanal D Romanya Doğan Yayıncılık	D Gayrimenkul Milta Marina Marlin Otelcilik		

*Halka açık şirketler

**VÖK payı sürdürülen ve durdurulan faaliyetlerin toplamına göre hesaplanmıştır.

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

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri



DEĞER BİLİR, DEĞER KATAR

ir@doganholding.com.tr

+90 216 556 94 00

Melda Öztoprak

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

meldao@doganholding.com.tr

Özge Atay

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

ozgea@doganholding.com.tr





DEĞER
BİLİR
DEĞER
KATAR

