



YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2025

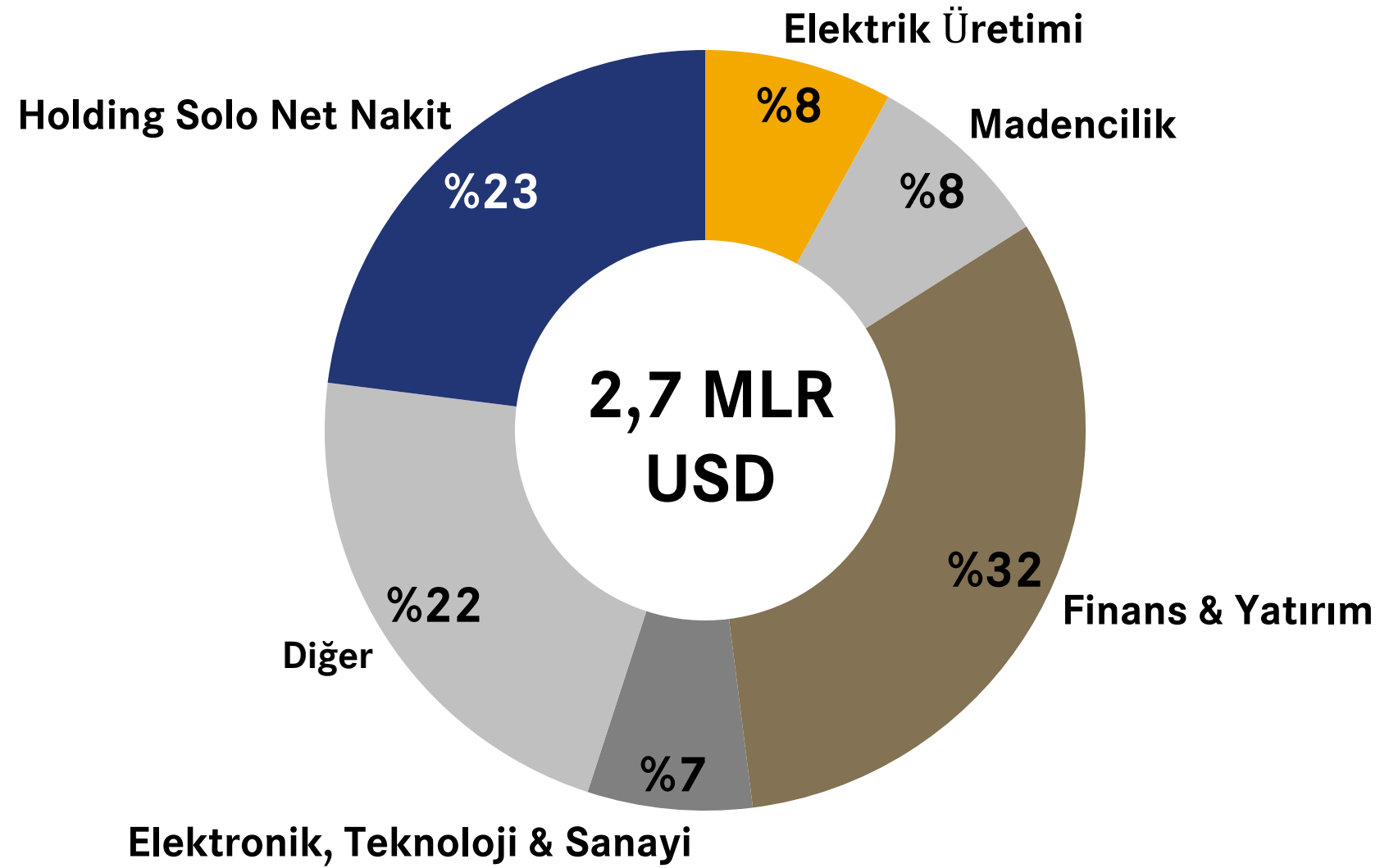
Yasal Uyarı

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.

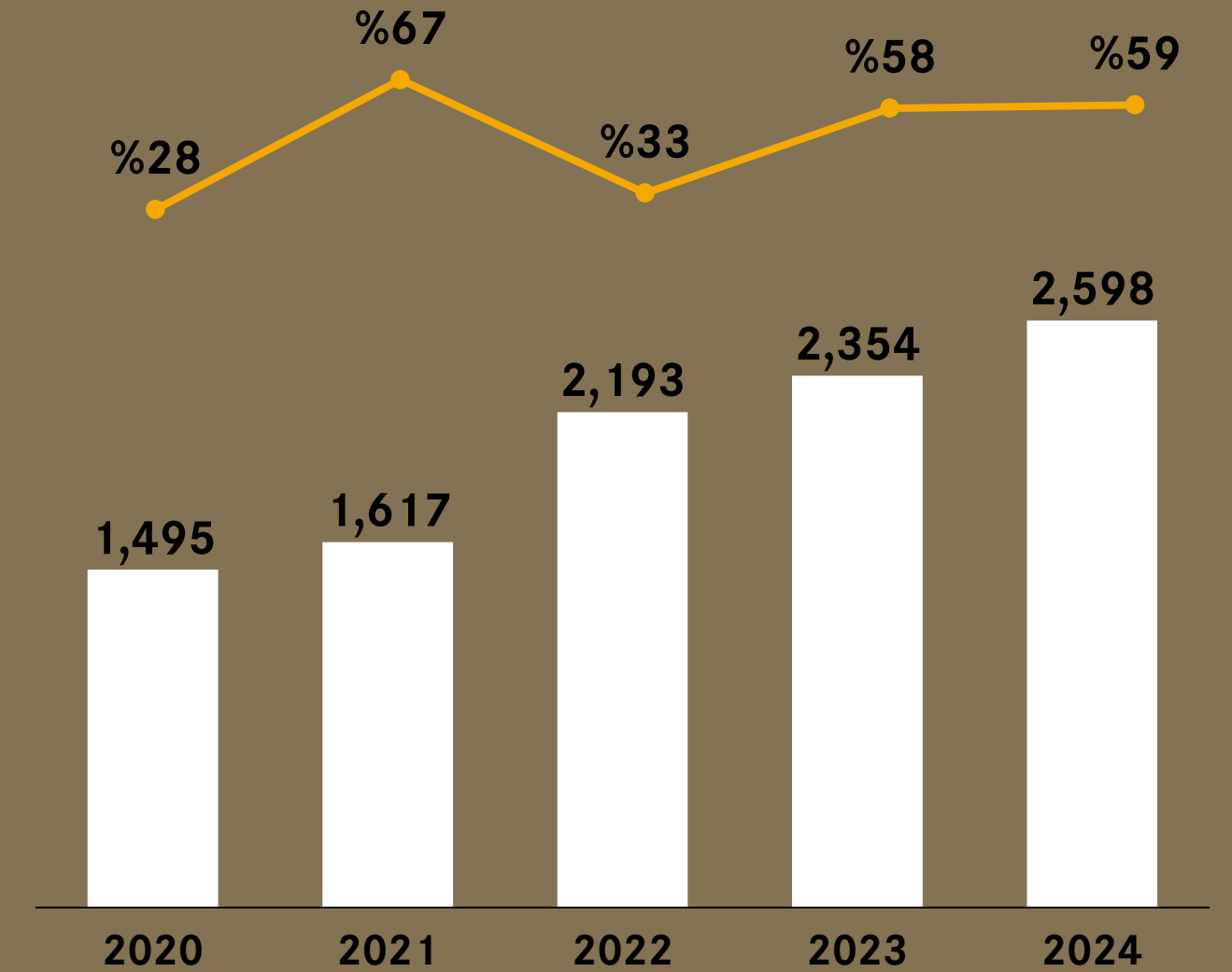
Doğan Holding NAD

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 odaklanarak, makro eğilimlerle uyumlu 2,7 mlr USD NAD'lık portföy

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

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

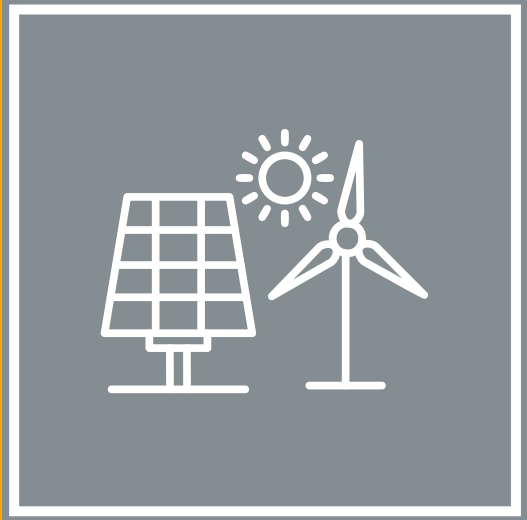
Birleşme ve satın alımlar, sıfırdan yatırımlar ve çıkışlarda güçlü çarpan performansı geçmişi

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

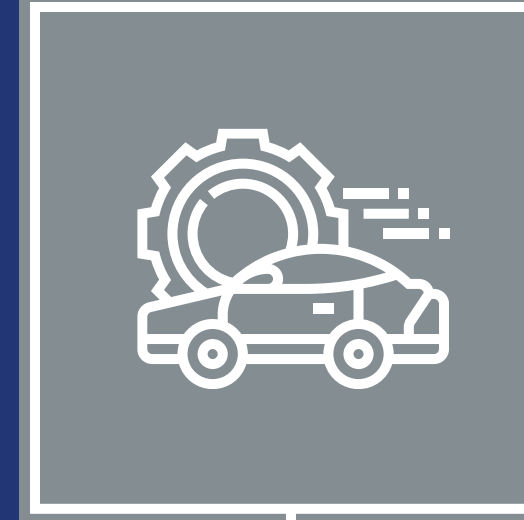


**Elektronik,
Teknoloji & Sanayi**

Karel

Daiichi

Sesa



**Otomotiv &
Mobilité**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,
Gayrimenkul**

Hepsiemlak

Kanal D Romanya

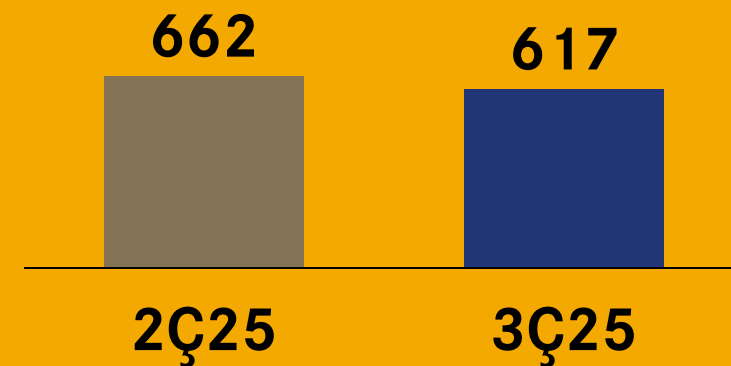
Trump Towers

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

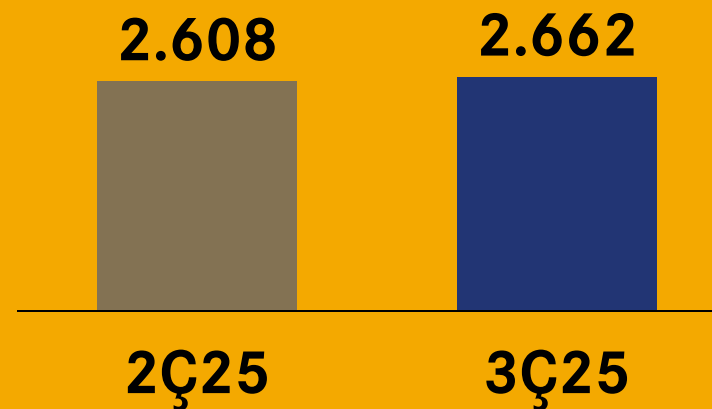
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



NAD çeyrekssel %2 arttı

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

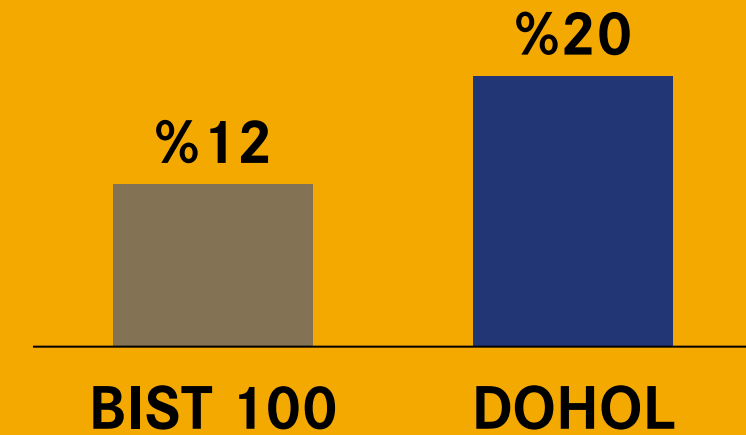
Net Aktif Değer (mn USD)



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

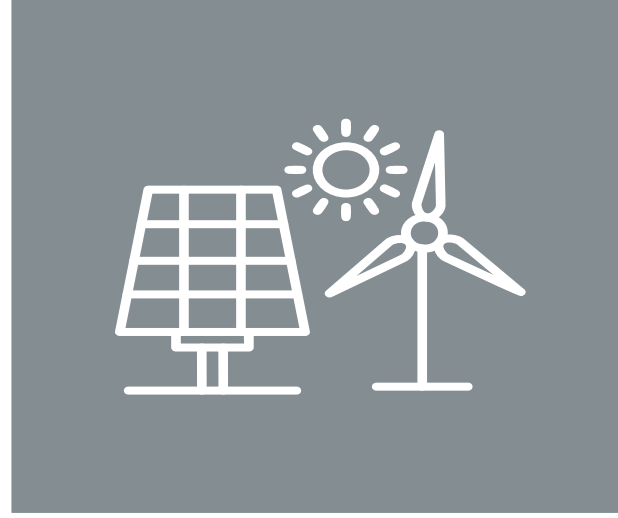
1-2 Halka arz
Stratejik segment NAD payı: ~%70



2030'a kadar >1 Milyar \$

Her stratejik iş kolu için >1 milyar USD değerlendirme hedefimiz

STRATEJİK ODAK ALANLARI



Yenilenebilir Enerji



Madencilik



Finansal Hizmetler

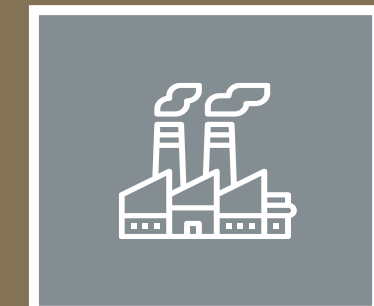
Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:



Hepsi



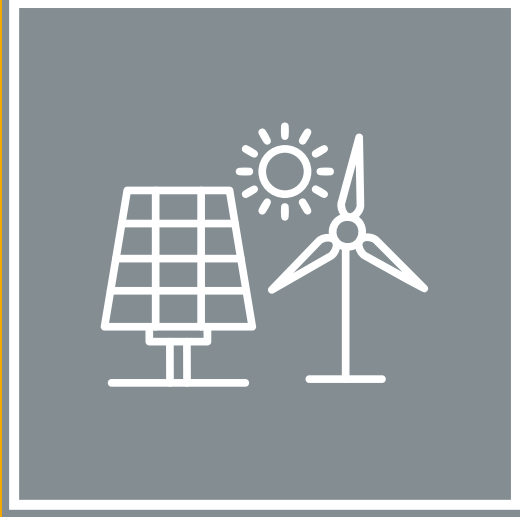
Daiichi



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 (Gümüstas)

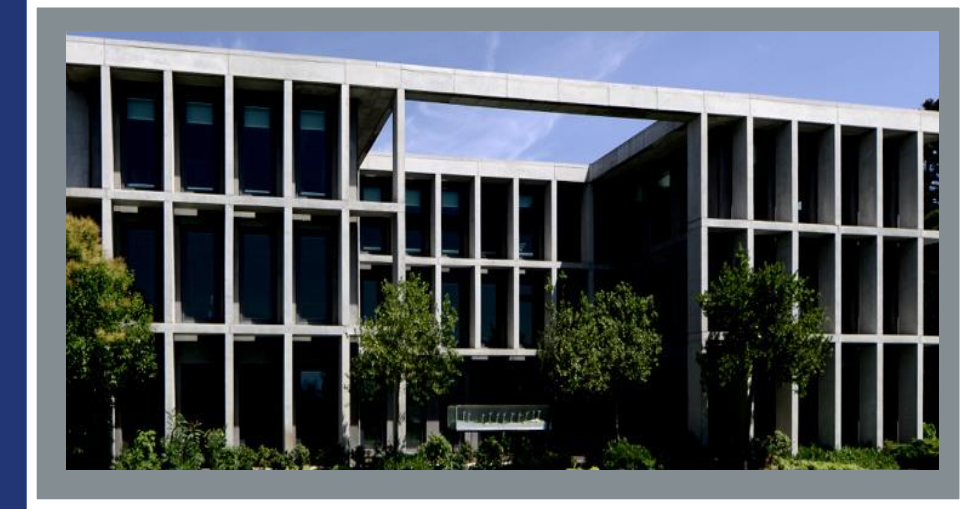
>%50 TL Gelir Artışı
%25 – %30 FAVÖK Marjı
40-45 mn USD Yatırım Harcaması



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

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

*Yönetilen Portföy Büyüklüğü



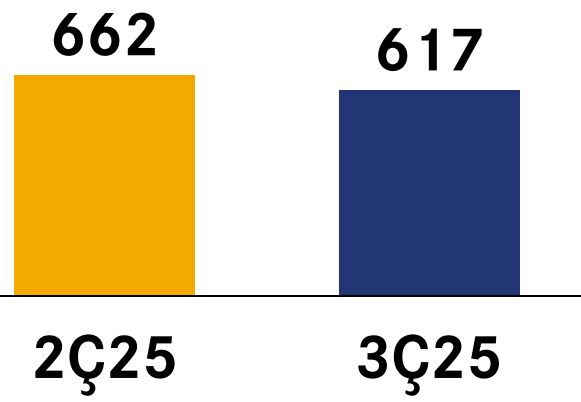
TL Gelir Büyümesi: ~**TÜFE**

TL FAVÖK* Büyümesi: ~ **TÜFE**

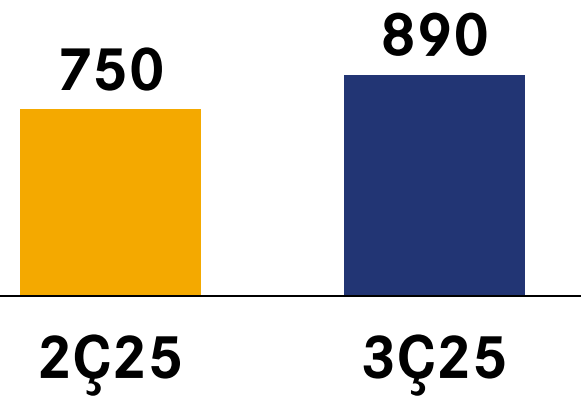
USD Net Aktif Değer Yıllık Artışı: **%5 - %10**

Dinamik Nakit Yönetimi

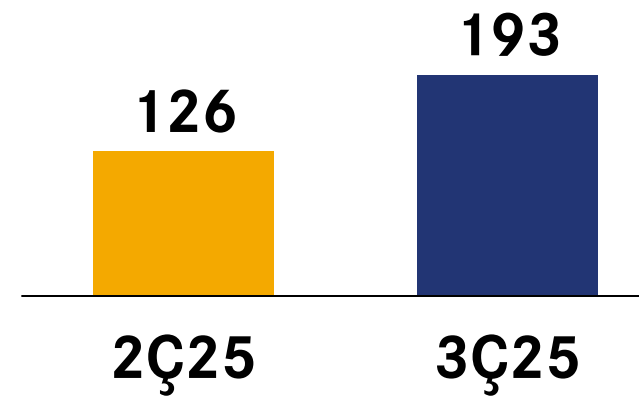
Holding Solo Net Nakit
(mn USD)



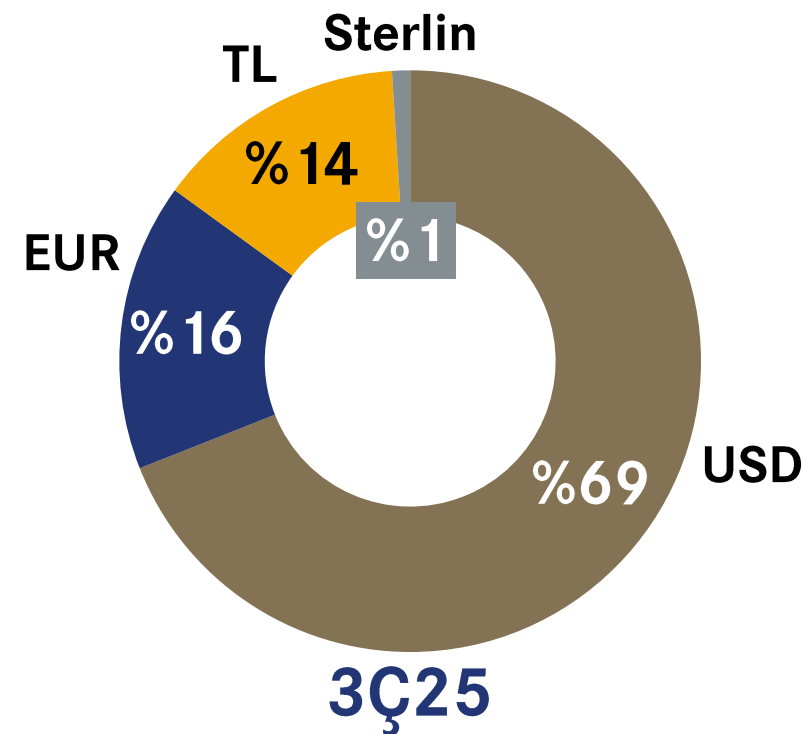
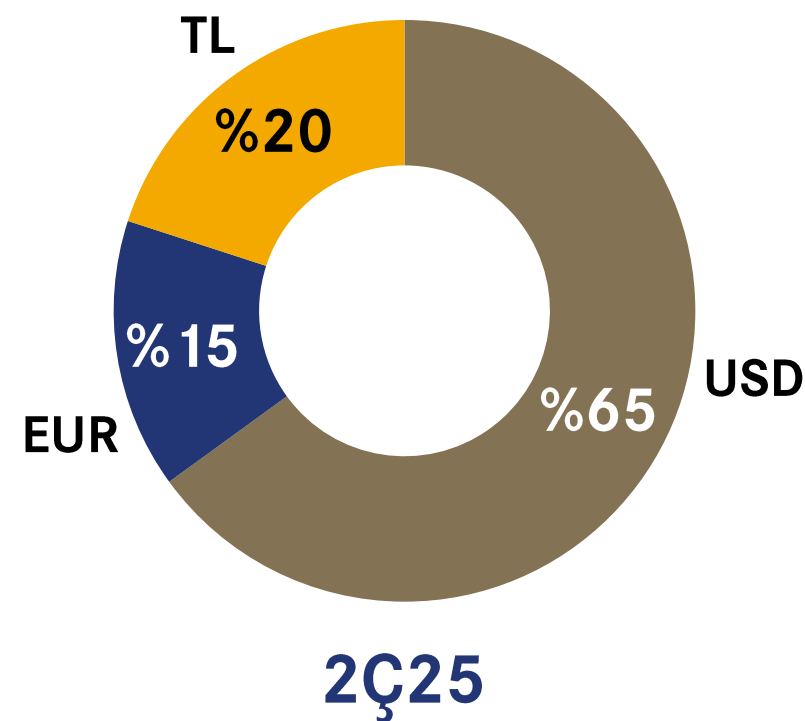
Holding Konsolide Net Nakit
(mn USD)



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

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

Halka Arzlar

2021

**Galata
Wind**

100 mn USD
%30 pay

Çıkış Kriterleri

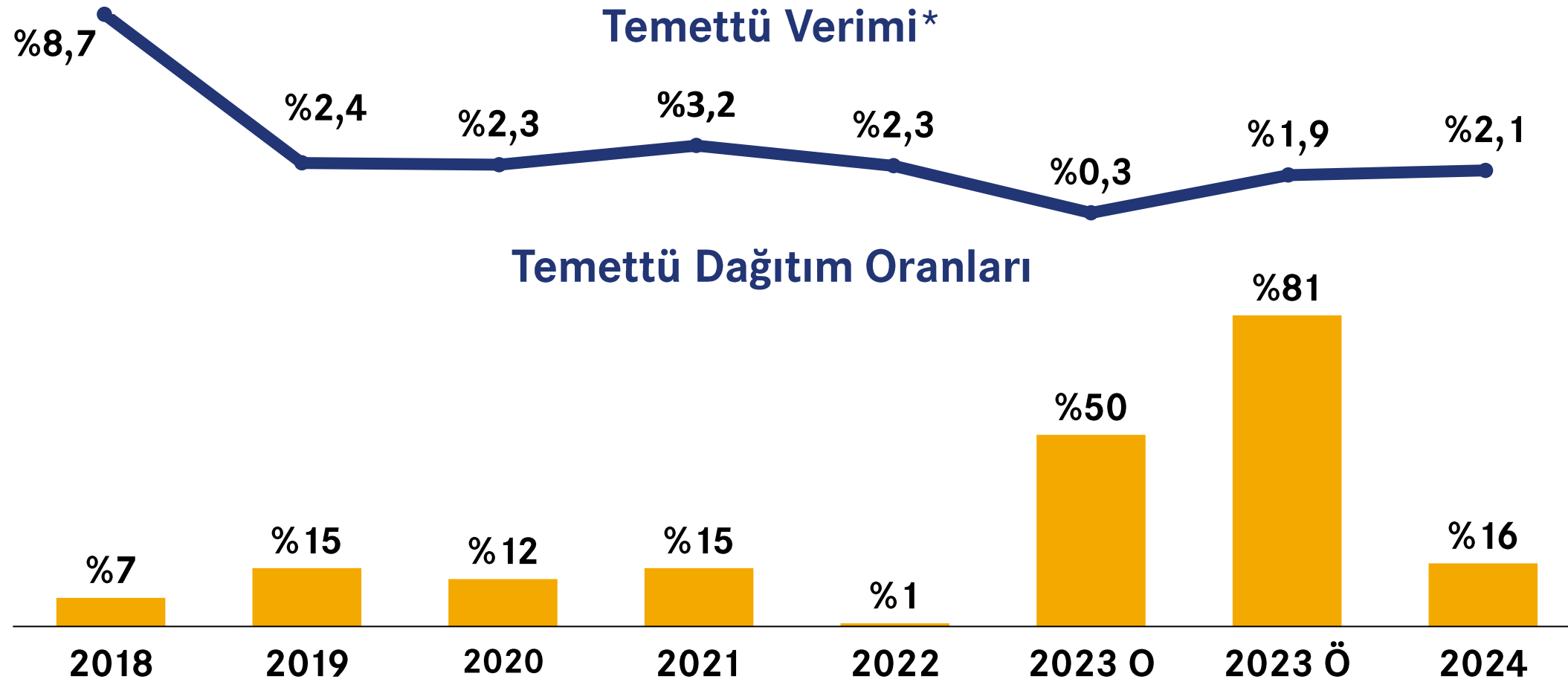
Halka Arzlar ile Değer
Yaratma Potansiyeli

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)

Gelir

823

947

3Ç24

3Ç25

FAVÖK & Marj

%71

%70

584

664

3Ç24

3Ç25

Net Kâr

202

292

3Ç24

3Ç25

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

354,2 MW

2026 - 2027

2030

Alapınar RES (Yeni Lisans) 

15,8 MW

Şah RES (Kapasite Artışı) 

6,8 MW

Avrupa GES Yatırımı

200 MW

• Almanya Agri PV 

63 MW

• İtalya PV 

9 MW

• Kalan Avrupa Yatırımları 

128 MW

+ Almanya BESS (Depolama) 

60 MW

Avrupa GES Yatırımları 

100 MW

Depolamalı Santraller 

RES

300 MW

GES

110 MW

576,8 MW

1.086,8 MW



Erken İzin Aşaması



RTB (Ready-to-Build): Yatırıma Hazır



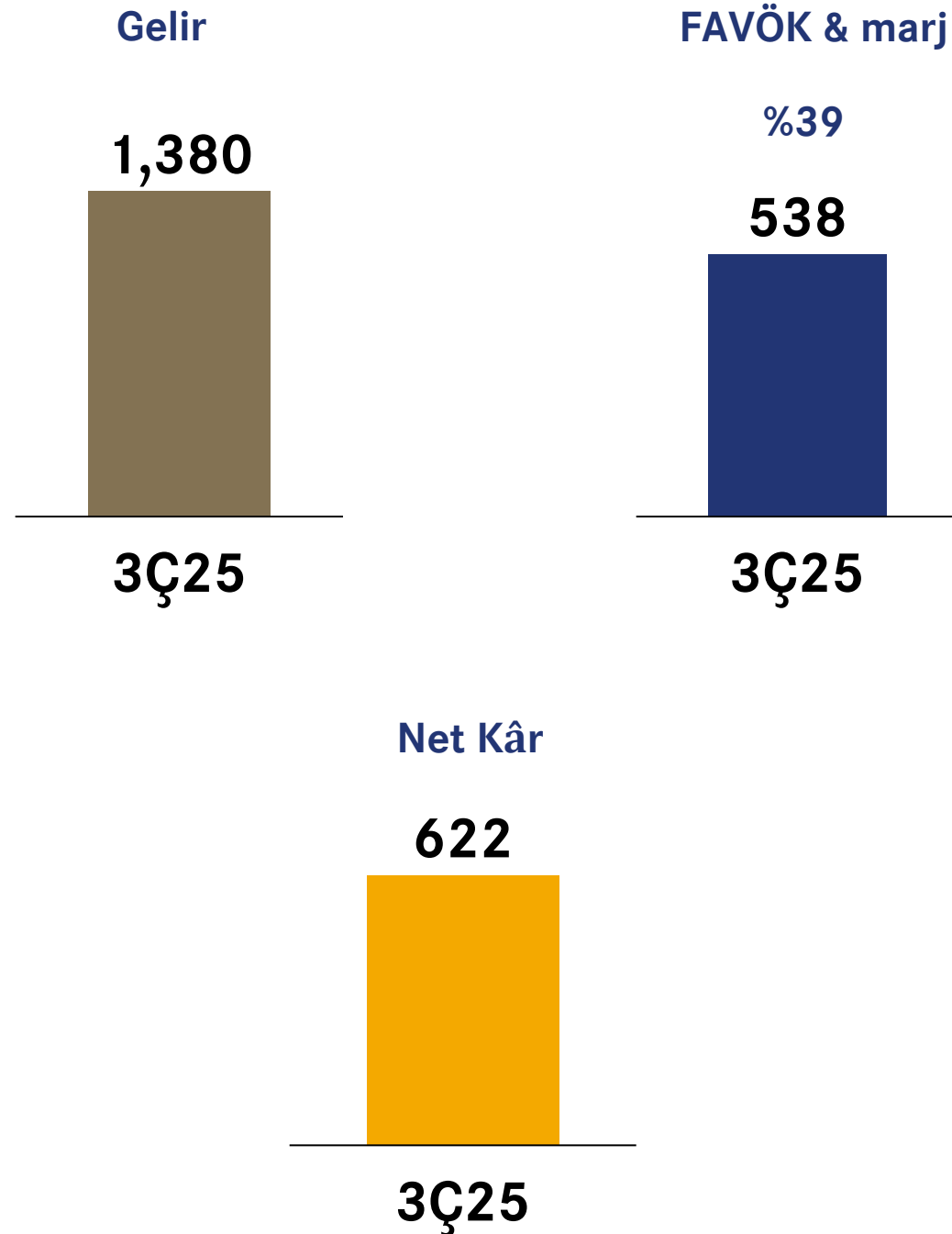
Projeksiyon Aşaması



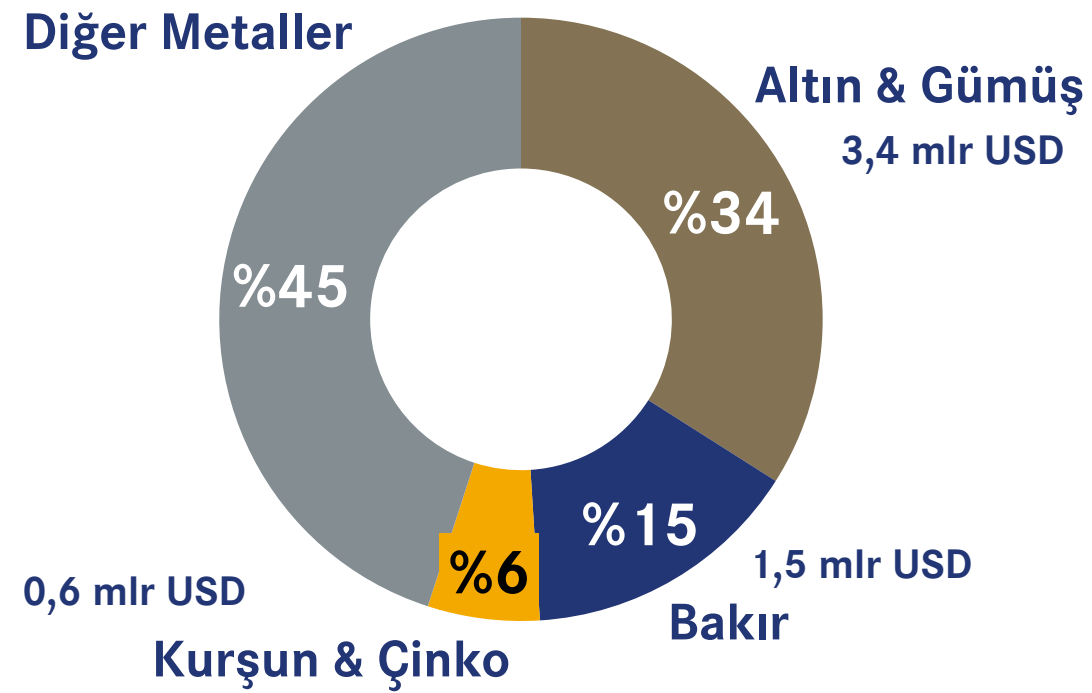
Önlisanslı

Madencilik Gümüştaş

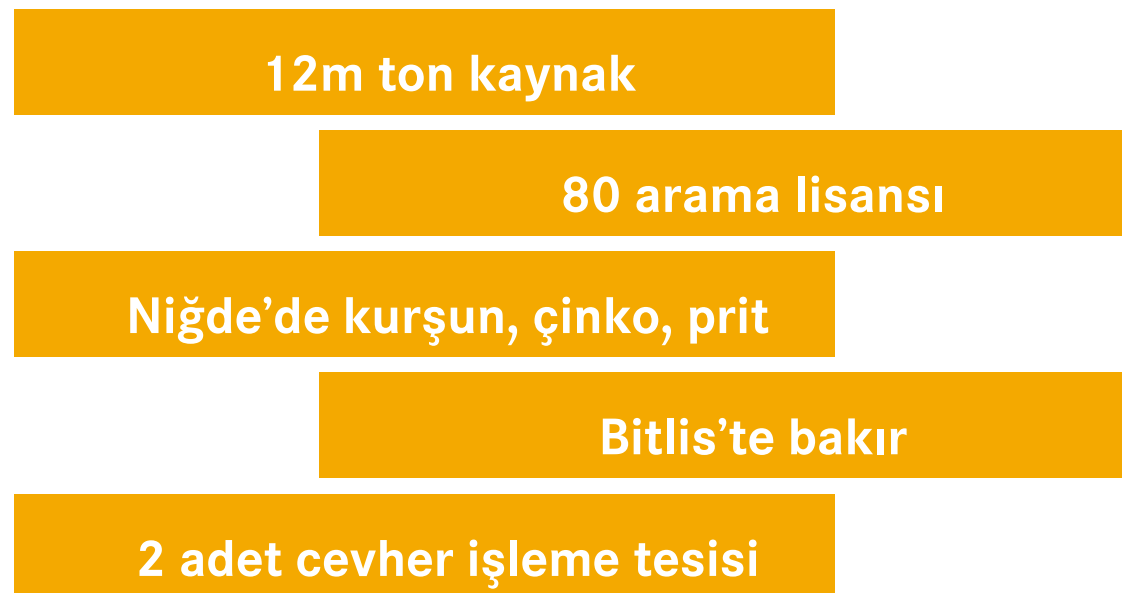
Özet Finansallar (mn TL)



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:

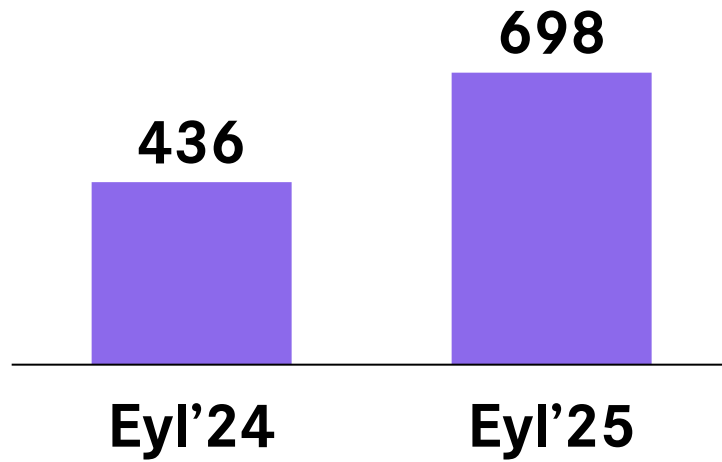
- Yıllık **~600 bin ton** mineral işleme kapasitesi – **5 yılda 1.5 kat büyüme** planı
- 2024'te **350 bin ton** cevher **üretimi** – **3 yılda 3 kat büyüme** planı
- Verimlilik artışları ile gelen **dönüşüm hikayesi**
- **~90 mn USD** yatırım harcaması (2025-2027)

Dijital Finansal Hizmetler

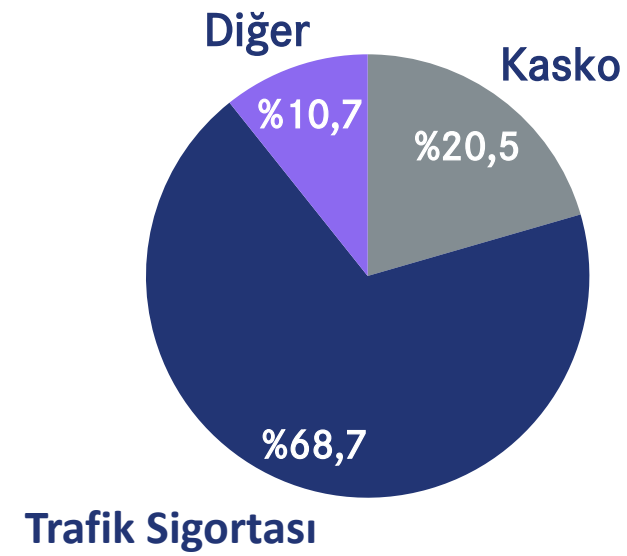
Hepiyi Sigorta

Özet Operasyonel Veriler*

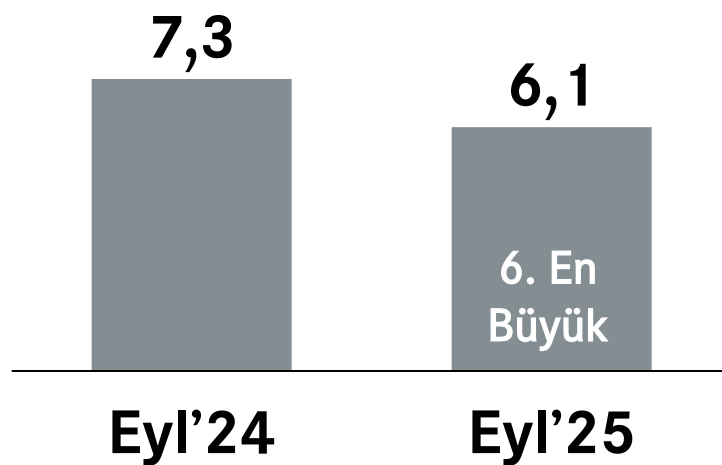
Yönetilen Portföy Büyüklüğü
(mn USD)



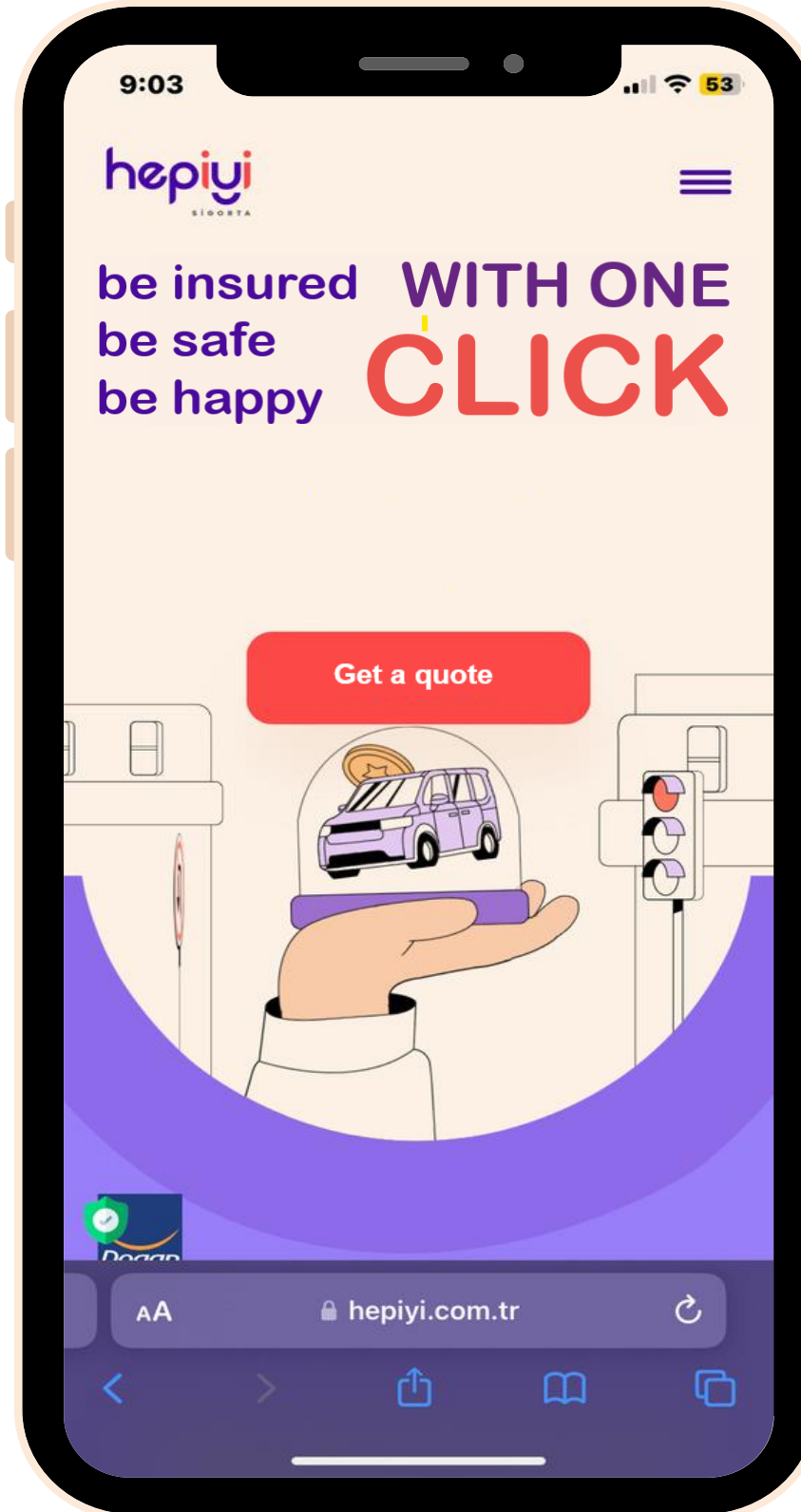
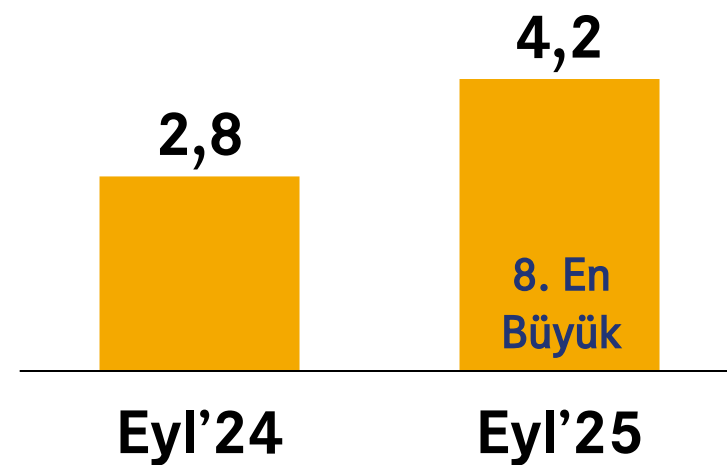
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Haz'25



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

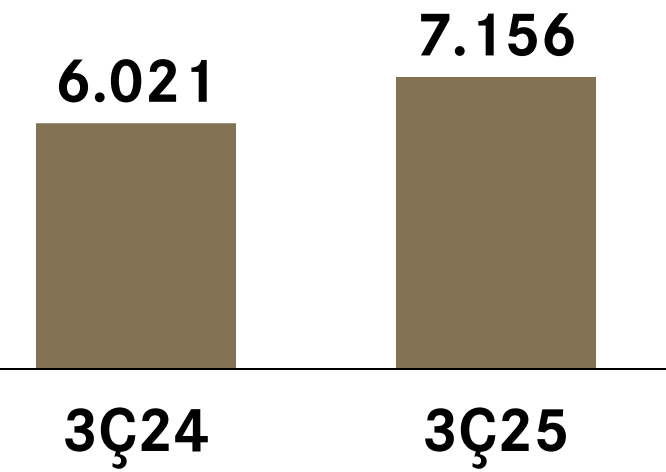
183

Dijital Finansal Hizmetler

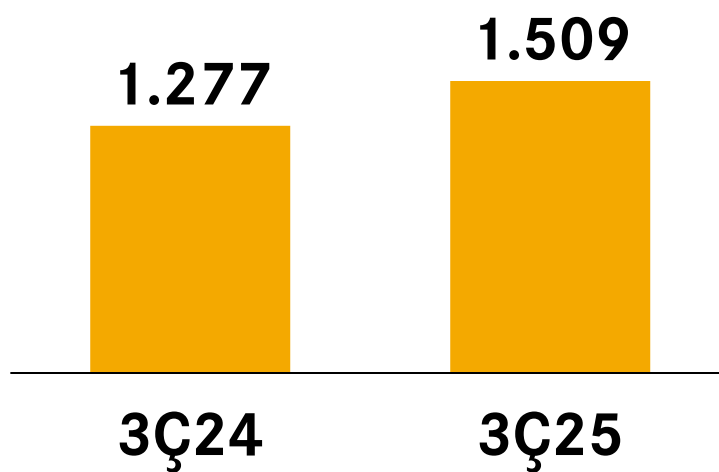
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

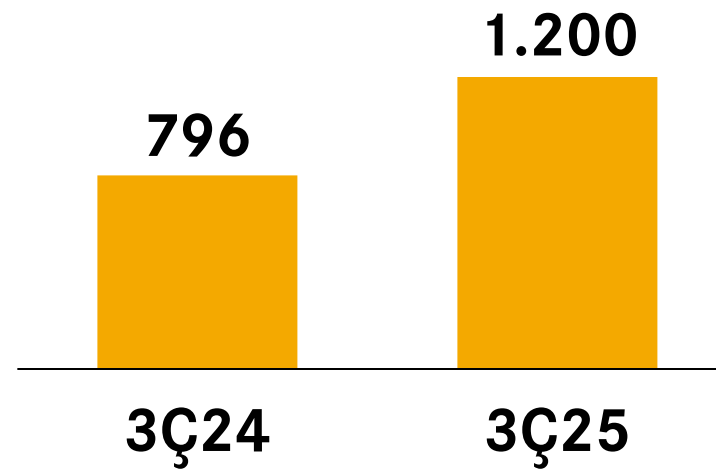
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



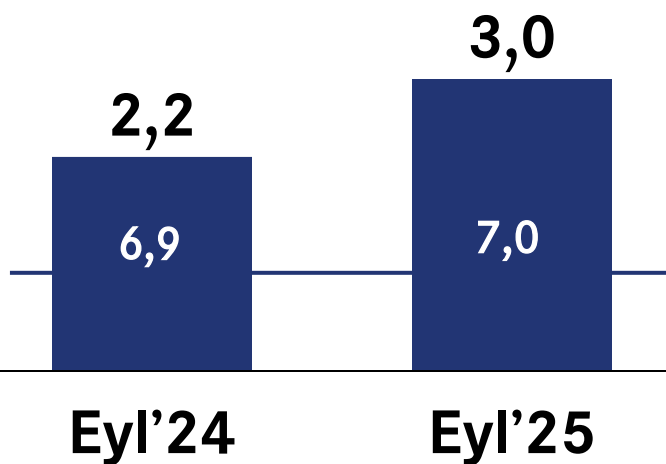
Teknik Kar (mn TL)



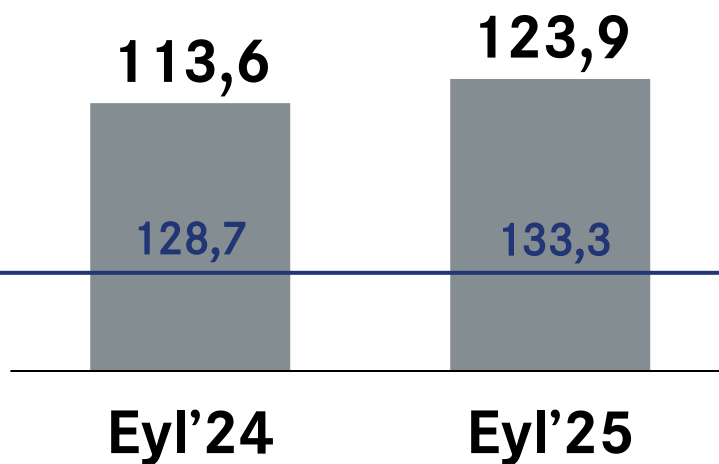
Net Kar (mn TL)



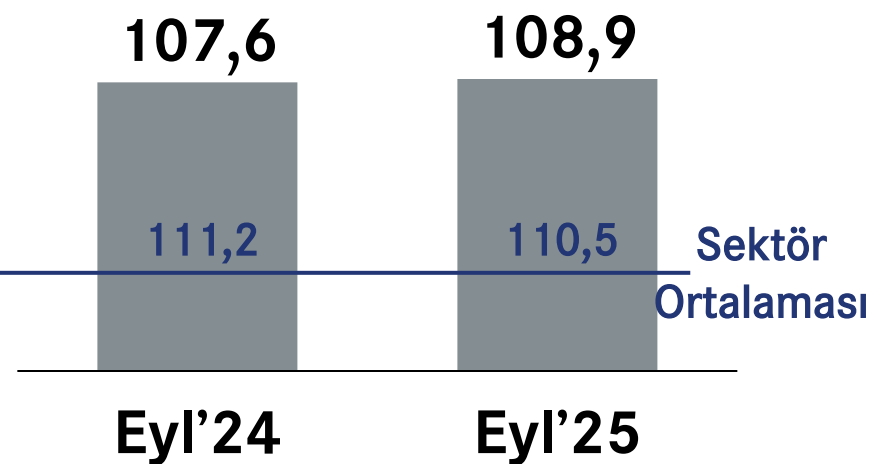
Faaliyet Gideri/BYP %**



Trafik Hasar Oranı %**



Bileşik Oran %**



Sektör Ortalaması

Türkiye's first end-to-end digital insurer

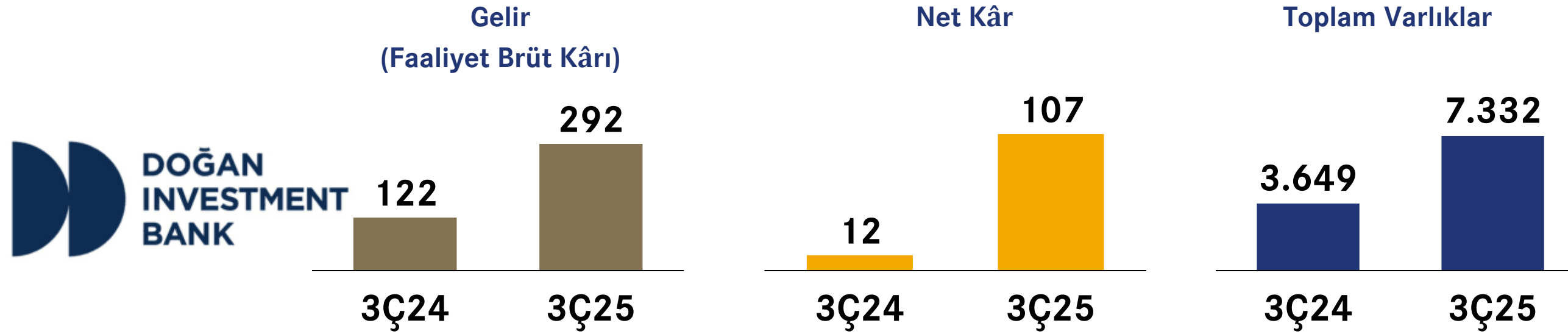
- **Büyüme:** Sektör ortalamasının **2** katı**
- **Verimlilik:** En düşük gider-gelir oranı **%3,0** (sektör ortalaması %7,0)**
- **Teknoloji Odaklı:** : Algoritma-bazlı fiyatlandırma ve müşteri çekimi
- **Kârlılık:** Gelişmiş faaliyet gideri yönetimi
- **Tahsilatlar:** Sadece kredi kartı üzerinden %100 tahsilat

*TMS 29'a tabi değildir. **Hepiyi verileri Eyl'25 itibarıyla; sektör ortalama verileri ise Türkiye Sigorta Bğir'iniin Haz'25 raporlamasına dayanmaktadır.

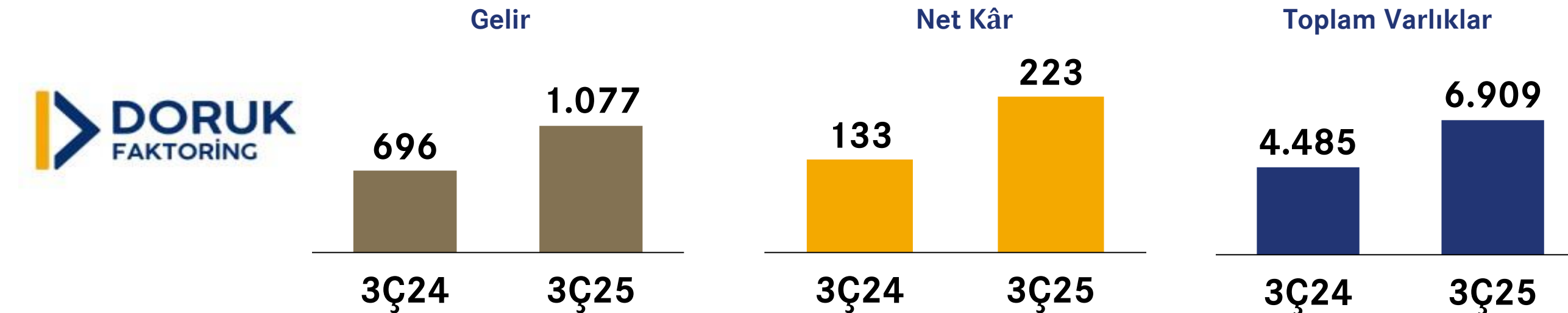
Dijital Finansal Servisler

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

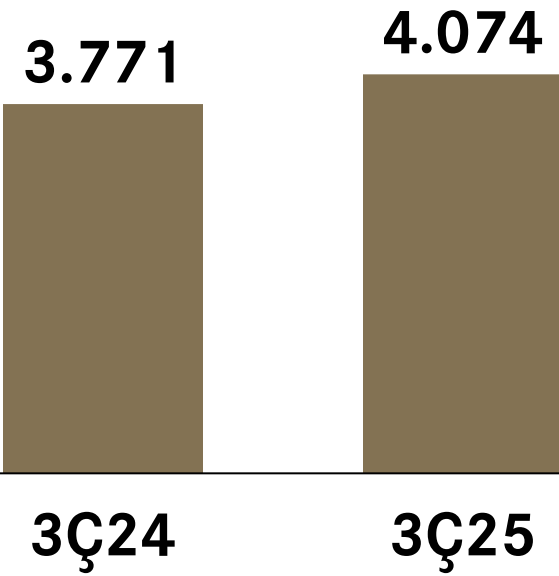
Dinamik Odak Alanları



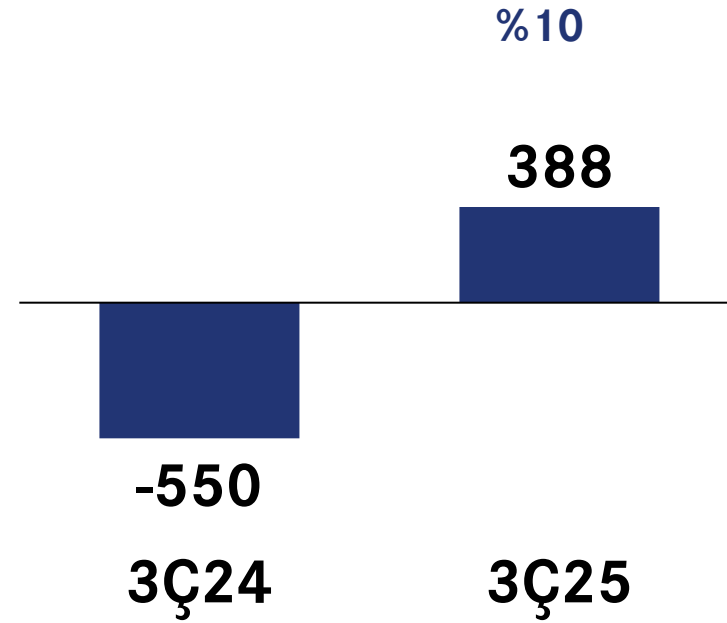
Elektronik, Teknoloji & Sanayi Karel

Özet Finansallar (mn TL)

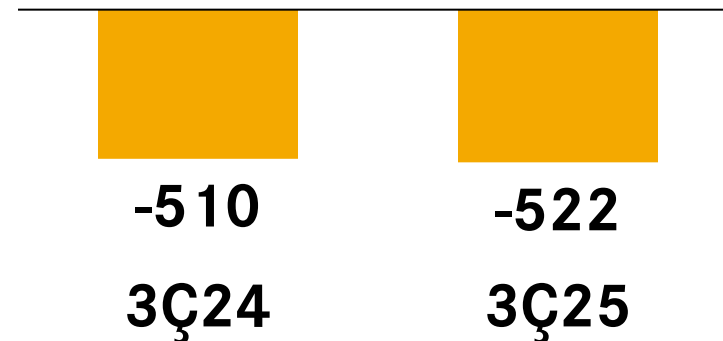
Gelir



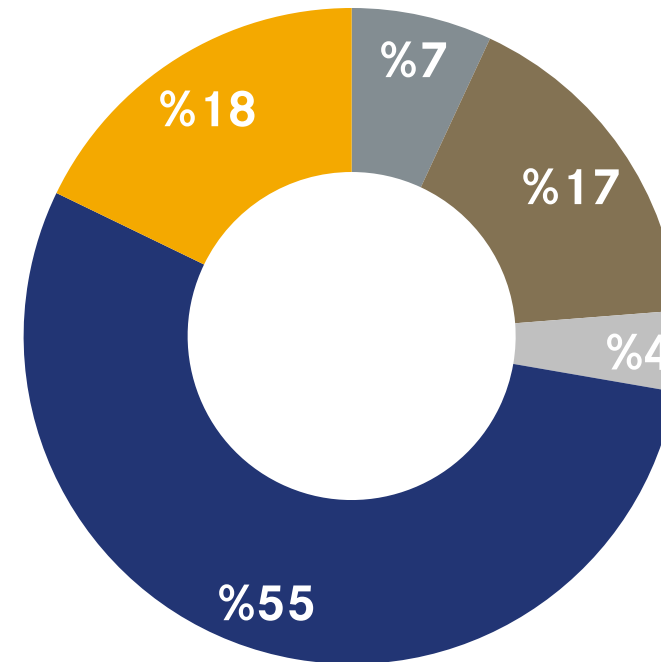
FAVÖK & marj



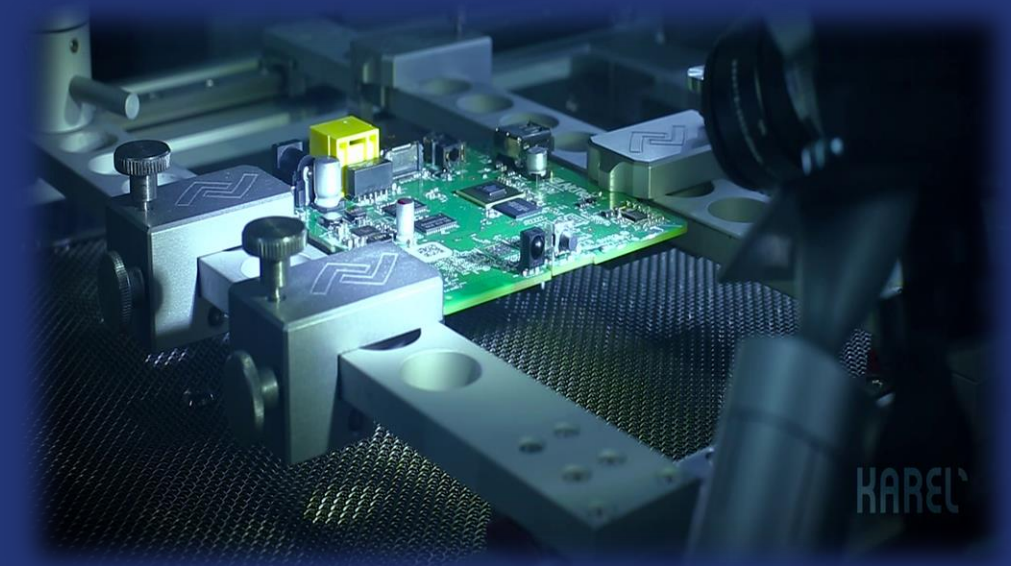
Net Zarar



Ürün Gelir Kırılımı 9A25



- Kurumsal Projeler
- Otomotiv - Daiichi
- Elektronik Kart Üretimi
- Telekomünikasyon Sistemleri
- Savunma Sistemleri



Fortune 500 Türkiye Listesi'nde

En Yüksek Ar-Ge Harcaması Yapan İlk 250 Şirket arasında

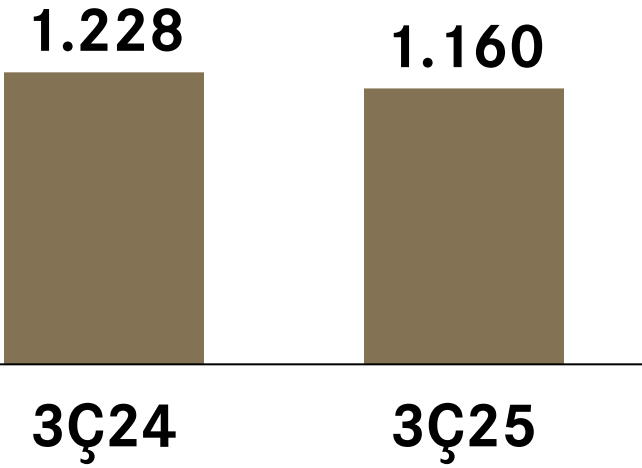
- **Uzun vadeli telekom** sözleşmeleri **yeniden yapılandırıldı**; Kurumsal Projeler'in brüt kâr marjı **yükseldi**
- Elektronik Kart Üretimi segmentinde organizasyonel sadeleşme ve küçülme sürüyor; ancak tek seferlik yapılandırma giderleri nedeniyle olumlu etkileri 2026'da gözlemlenecektir
- **Savunma sistemlerinin brüt kar marjı 3Ç'de yıllık %26'dan %54'e yükseldi**
- **Yüksek net borç**, operasyonel iyileşmenin net kâra yansımalarını **sınırladı**
- **1,7 milyar TL** tutarında tahsisli
- sermaye artırımını için SPK*'ya başvuru yapıldı.

Elektronik, Teknoloji & Sanayi

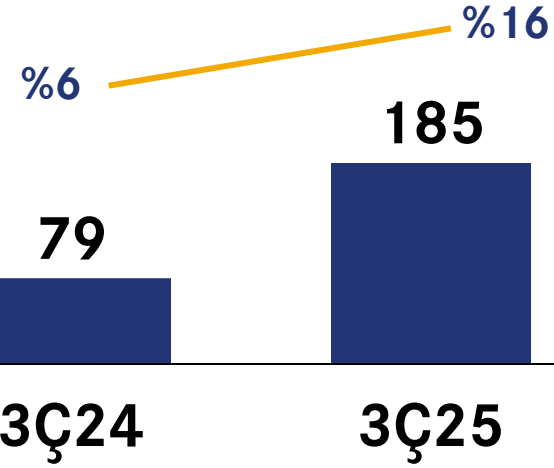
Sesa Ambalaj

Özet Finansallar (mn TL)

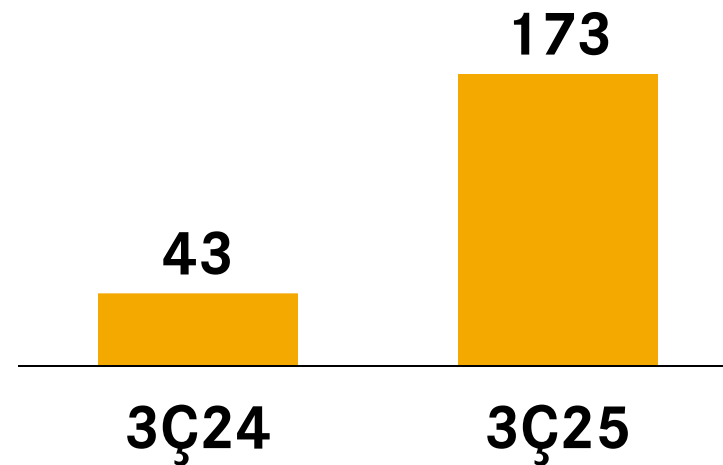
Gelir



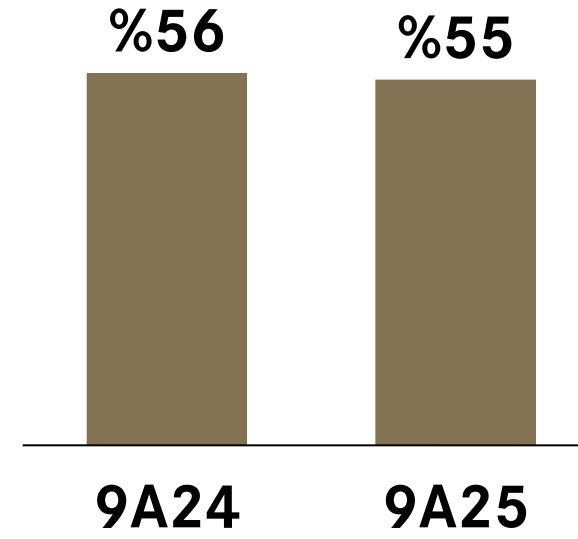
FAVÖK & marj



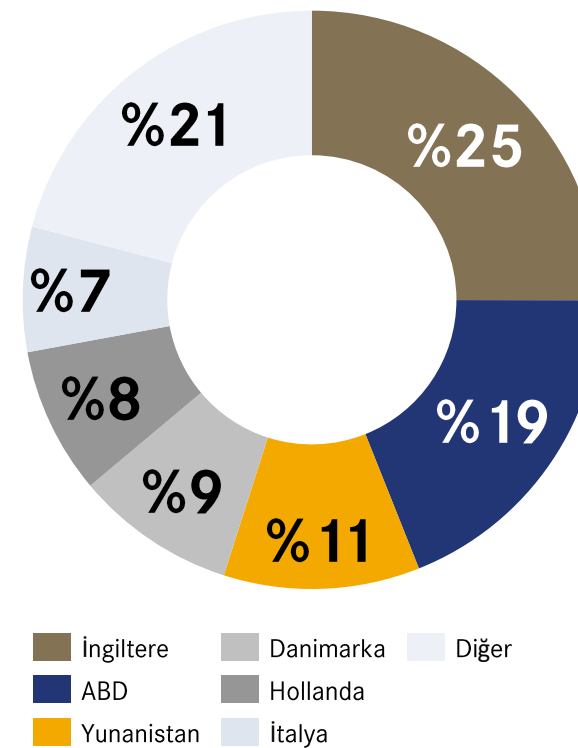
Net Kar



İhracat Payı



İhracat Dağılımı



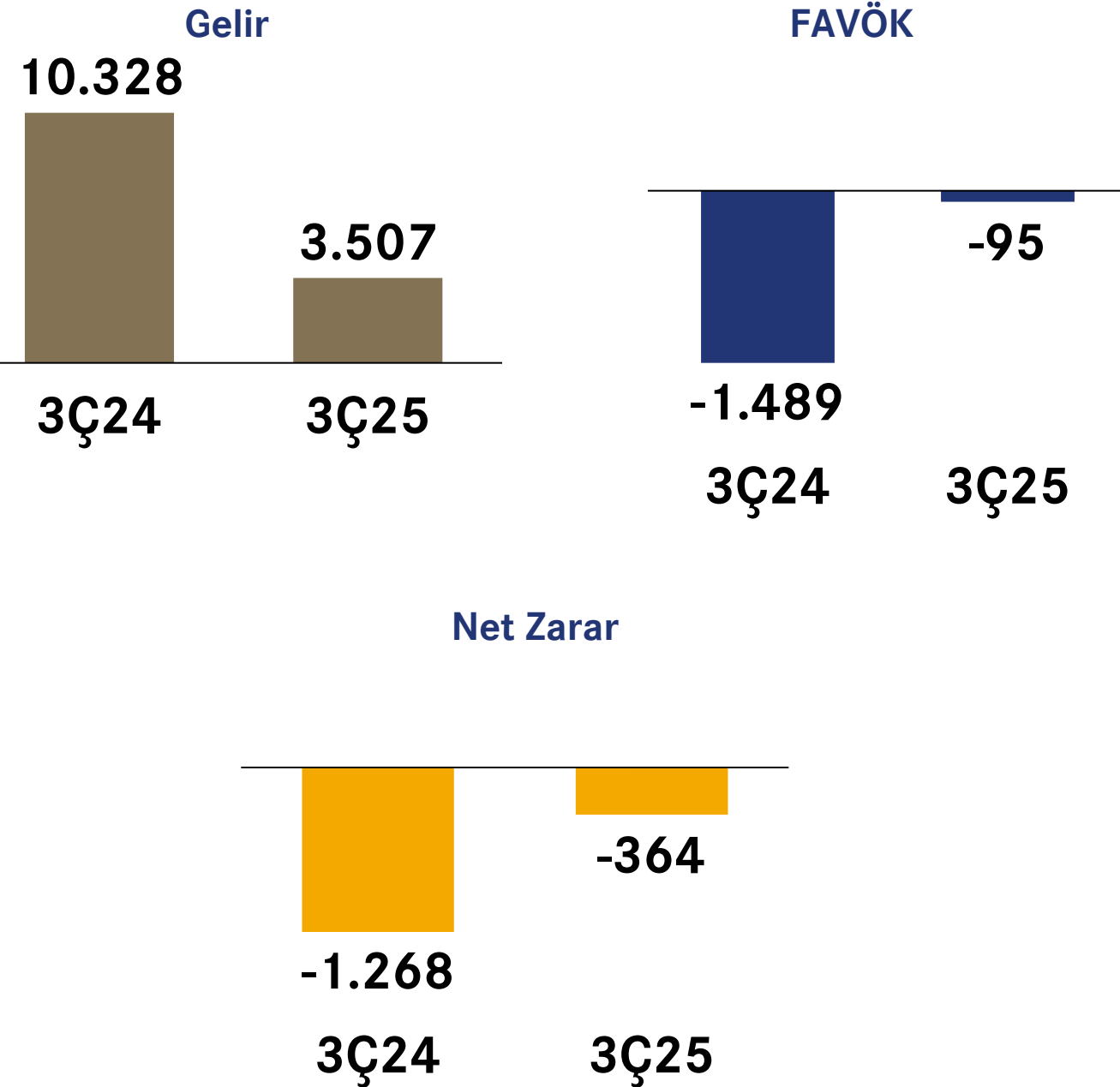
Türkiye'nin öncü, ölçeklenebilir, premium ve geri dönüştürülebilir esnek ambalaj üretim şirketi

- **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.

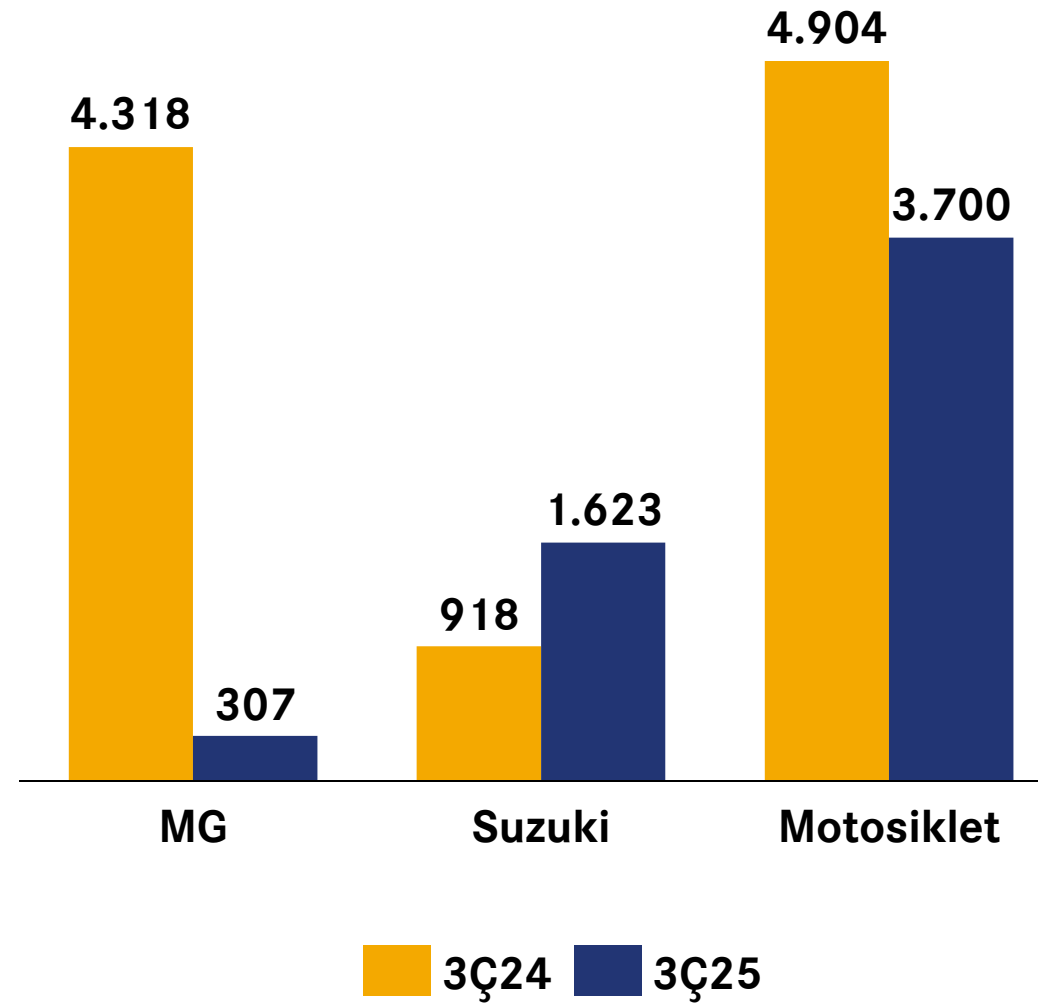
Otomotiv & Mobilite

Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)



Satış Hacimleri* (adet)



MG
Suzuki
Kymco
Piaggio
Vespa
Maxus

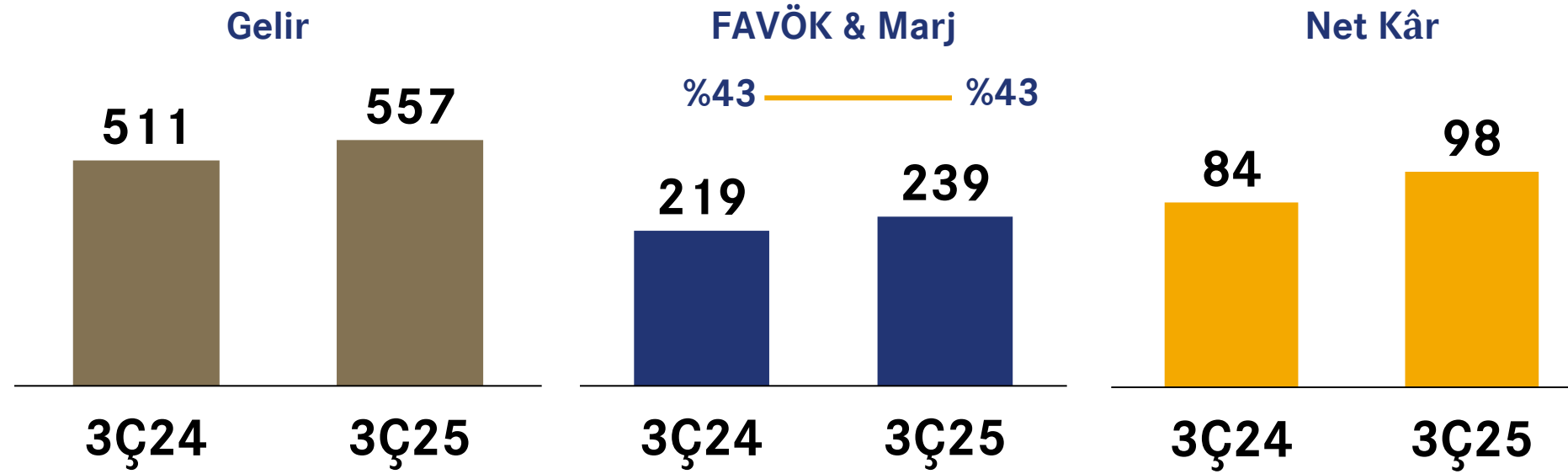
- Çin menşeli araç ithalatındaki kısmi vergi indirimi piyasayı rahatlatırsa da, asgari stok politikası nedeniyle **MG satışları, talepteki hafif artışa rağmen zayıf seyrini sürdürdü**
- Stratejik asgari stok politikası, **20 milyon ABD dolarlık sermaye artışıyla** birlikte nakit ve borç yönetimini destekledi 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

İnternet & Eğlence

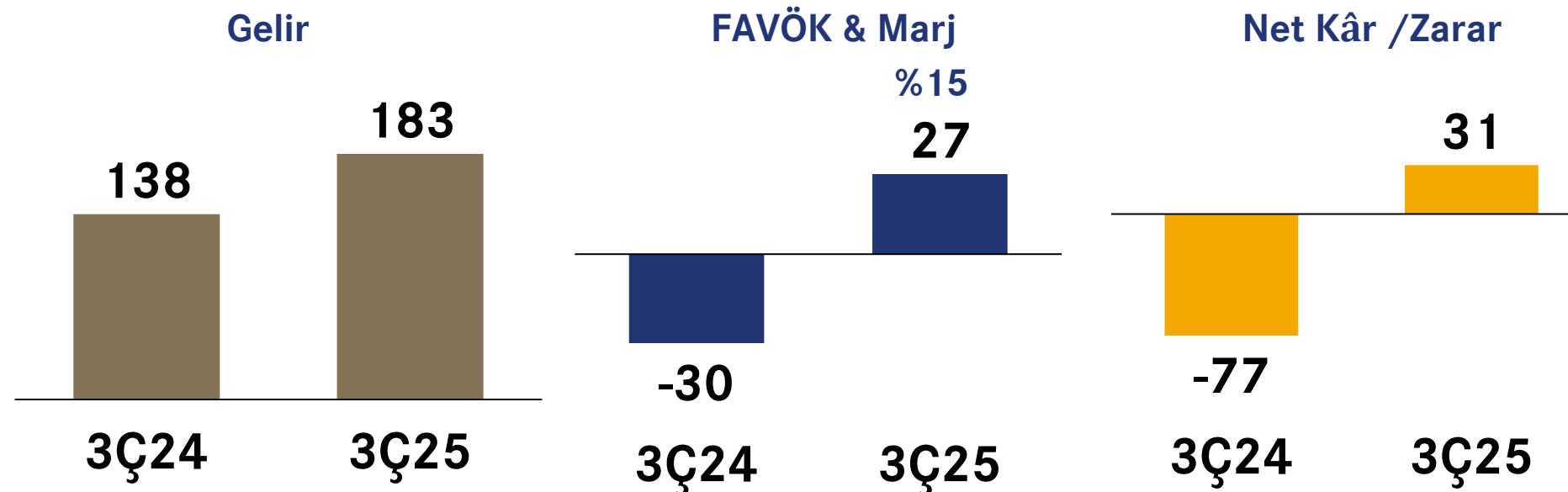
Kanal D Romanya & Hepsiemlak



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 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: 260 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m ²)	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
TOPLAM			349	260



- **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
• 2030'a kadar karbon nötrlüğüne ulaşmak • 2040'a kadar Kapsam-3 emisyonlarını %40 azaltmak • 2030'a kadar elektrik tüketiminin %100'ünü yenilenebilir enerjiden sağlamak • 2030'a kadar kurulu elektrik kapasitesini 1.000 MW'a çıkarmak • Azaltım, arıtma ve geri kazanım programlarıyla bütüncül, sürdürülebilir su yönetimi • 2035'e kadar Grup genelinde sıfır atığa ulaşmak; döngüsel ekonomiyi (azalt, yeniden kullan, geri dönüştür, geri kazan) hayata geçirmek	• Doğan Grubu genelinde çalışan bağlılığını artırmak • 2025 sonuna kadar yönetim kurullarında kadın oranını en az %30'a, üst düzey yönetimde ise en az %40'a çıkarmak • Entropi skorunu yıllık bazda <%13 seviyesinde tutmak • Yetenekleri ve kritik rolleri belirlemek; 9-Kutu (9-Box) halefiyet planlarını uygulamak • Stratejik tedarikçilerin daha yüksek oranda denetime tabi tutulmasını sağlamak • Grup kaynaklarından sosyal yatırımlara ayrılan payı artırmak	• 2030'a kadar sürdürülebilir finansman araçlarından sağlanan fonları %40 artırmak • Sürdürülebilir ürünlerden elde edilen geliri artırmak • Maddi olmayan risklerin ve finansal etkilerin mevcut risk yönetimi çerçevesine entegre edilmesi

Sürdürülebilirlik Yönetiřimi

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-**

Su Güvenliği

Su Hesaplaması: **A**

Bağlam: **A**

Yönetişim: **A-**

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

REFINITIV



Final Skor

B+

Öne Çıkanlar

ESG Skoru (Ağırlık %100): **B+**

Çevresel Boyut Skoru (Ağırlık %38,8): **A**

Sosyal Boyut Skoru (Ağırlık %24,8): **A**

Yönetişim Boyut Skoru (Ağırlık %36,4): **B-**

ESG İtibar Riski Skoru: **A+**

Ekler

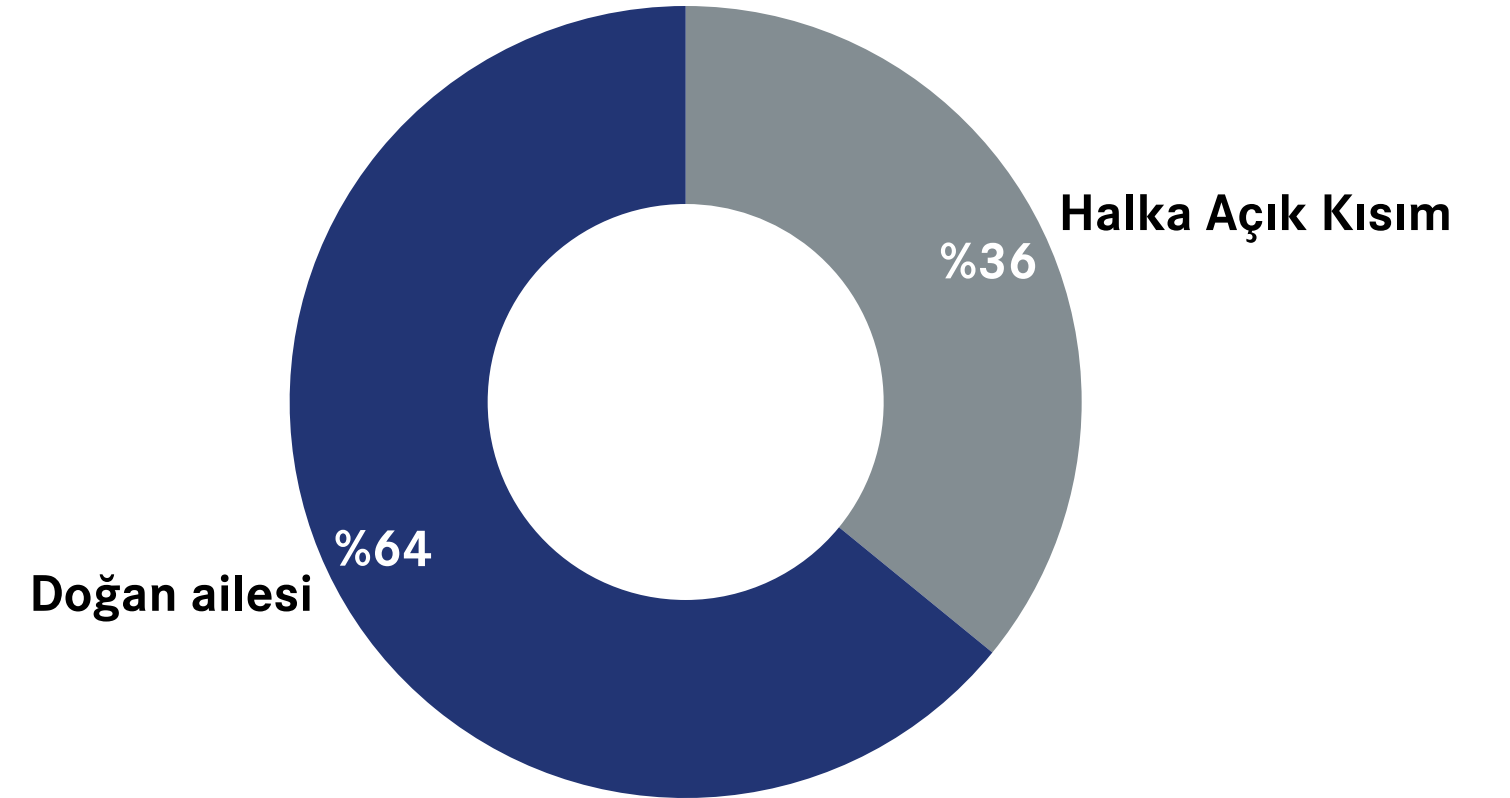
Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

NAD

3Ç25	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				222
Aslancık HEPP		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	317	222
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				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
Otomotiv				23
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.9x	100.00%	23	23
Finans ve Yatırım				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
İnternet ve Eğlence				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
Gayrimenkul Portföyü				260
D Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	182	182
D Yapı - Romanya	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	23	23
Dogan Holding Istanbul	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
Diğer				101
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	100	100
Doğan Yayıncılık	İşlem Değeri	100.00%	1	1
Madencilik				206
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7.3x	75.00%	274	206
Dogan Holding Solo Net Nakit (3Ç 2025)				617
Dogan Holding NAD				2,662
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,080
NAD İskontosu				-59%

Piyasa Değerleri 3Ç25 sonu itibarıyla.

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
Toplam Varlıklar	175.184	169.745
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
Toplam Yükümlülükler	175.184	169.745
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
Elektrik Üretimi	834	947	14%	2.253	2.232	-1%
Elektrik Gelirleri	834	947	14%	2.253	2.232	-1%
Sanayi ve Ticaret	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%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	10.292	3.358	-67%	28.596	12.028	-58%
Finansman ve Yatırım	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%
İnternet ve Eğlence	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%
Gayrimenkul Yatırımları	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%
Madencilik	-	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
Elektrik Üretimi	-1.222	-973
Sanayi & Ticaret	-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
Otomotiv	-5.715	-3.104
Finans & Yatırım	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
İnternet & Eğlence	-18	-30
Hepsiemlak	63	-79
Kanal D Romanya	-212	-205
Other	131	254
Gayrimenkul Yatırımları	571	666
D Gayrimenkul	404	556
Diğer	167	110
Madencilik	-944	-472
Gümüştaş Madencilik	-988	-505
Gümüştaş Dış Ticaret	44	33
Doku Madencilik	0	0
DOHOL Konsolide Net Nakit/Borç*	29.023	36.947

*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* 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 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

+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

