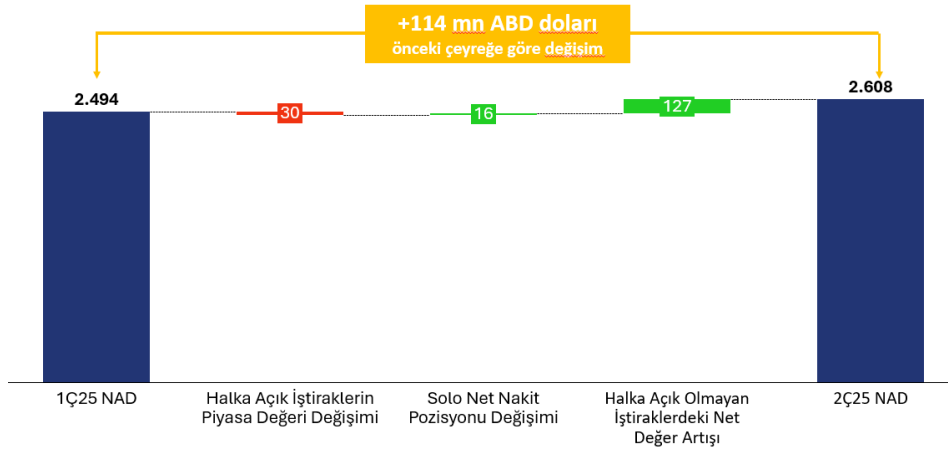


Stratejik Odak Alanlarının Güçlü Performansı Devam Ediyor

Doğan Holding, 2025 yılının ikinci çeyreği itibarıyla 2,6 milyar ABD doları Net Aktif Değerine (NAD) ulaşmış olup, 21,8 milyar TL gelir, 2,1 milyar TL FAVÖK ve 75 milyon TL Net Kâr elde etmiştir.

NAD Değişimi*:



*Değerleme detayları için arka sayfada yer alan NAD tablosuna bakınız.

2Ç25 Öne Çıkan Gelişmeler:

- **Net Aktif Değer**, 2,6 milyar ABD Doları seviyesine yükselmiştir. Halka açık şirketlerin piyasa değeri çeyreksel bazda bir miktar gerilerken, borsada işlem görmeyen şirketlerin operasyonel performansı daha kuvvetli seyretmiş ve benzer şirketlerin çarpanlarına dayalı değerlemeyi iyileştirmiştir.
- **Holding'in solo net nakit pozisyonu**, ihtiyatlı likidite yönetimi sayesinde 2Ç25 itibarıyla yaklaşık 662 milyon ABD doları seviyesine hafifçe iyileşmiştir.
- **Stratejik odak alanlarında** 2025 yılına ilişkin **beklentiler doğrultusunda** ilerlenmektedir:
 - **Yenilenebilir enerji**: Türkiye'de canlıya alınan yatırımlar sayesinde yılın ilk yarısında elektrik üretim gücüne **57 MW eklenerek yıllık kurulu kapasite artış hedefi** gerçekleştirilmiştir. **Avrupa'daki** projelerde ise çeyrek boyunca güçlü ilerleme sağlanarak Almanya ve İtalya'da toplam **52 MW'lık GES ve 40 MW'lık BESS** (enerji depolama sistemi) "inşaata hazır" aşamaya taşınmıştır.

- **Madencilik:** Gümüştaş, ilk altı ayda maden üretimini yıllık bazda **%16** artırmıştır ve beklenenden daha güçlü seyreden metal spot fiyatları sayesinde **%39 FAVÖK marjı** elde ederek beklentilerimizin oldukça üzerine çıkmıştır.
- **Dijital finansal hizmetler:** Hepiyi, Kasko segmentinde pazar payını **yıllık 180 baz puan artışla %4,1'e çıkartarak** sektörde **8. en büyük kasko ve 5. en büyük zorunlu trafik sigortası şirketi konumuna** yükselmiştir. Yönetilen portföy büyüklüğü (AUM) yıllık **%97** artarken, gider/gelir oranı **%2,3** seviyesinde verimliliğini sürdürmüştür.
- Doğan Holding, 2025 yılının ikinci çeyreğinde **21,8 milyar TL gelir** elde etmiştir; bu rakam, geçen yılın aynı dönemine göre **%4 artışa** işaret etmektedir. Doğan Trend Otomotiv hariç tutulduğunda ise gelir büyümesi **%8'e** denk gelmektedir. Büyüme, başta aktif büyüklüğünü iki katına çıkararak **reel gelirini %10 artıran Hepiyi Sigorta**, yıllık bazda **reel %15 gelir artışı sağlayan Doğan Yatırım Bankası** gibi iştiraklerin güçlü katkıları ve Gümüştaş'ın konsolide edilmeye başlanmasından kaynaklanmıştır.
- Temkinli maliyet kontrolü, 2Ç25'te **brüt kâr marjının yıllık bazda 3 puan artmasına** olanak tanımıştır. Ancak **FAVÖK marjı %11'den %10'a sınırlı bir düşüş göstermiştir**. Otomotiv iş kolu hariç operasyonlarımızın büyük kısmı FAVÖK'lerini yıllık bazda artırmayı başarmıştır. Otomotiv hariç bakıldığında ise konsolide FAVÖK yıllık bazda **%40** artarken FAVÖK marjı **%12,3** olmaktadır. Karel, özellikle Daiichi'nin güçlü performansı ve kurumsal projeler segmentinde güncellenen sözleşmeler sayesinde marjını 4 puan artırmıştır. Sesa ise, yüksek katma değerli ürünlere ve ihracat pazarlarına odaklanan stratejisi sayesinde yıllık bazda 10 puanlık marj artışı elde etmiştir.
- **D Yatırım Bankası'nın ödenmiş sermayesinin yaklaşık 30 milyon ABD doları** tutarındaki artırımını yılın ikinci çeyreğinde **tescil edilmiştir**; bu adımla bankanın büyüme ivmesini hızlandırması ve finansal hizmetler sektöründeki konumunu güçlendirmesi beklenmektedir. Hatırlanacağı üzere, Doğan Holding 20 milyon ABD doları tutarındaki nakit sermaye artışına ilişkin peşin ödemeyi ilk çeyrekte gerçekleştirmiştir. Dolayısıyla, 2025 yılı ikinci çeyreğinde herhangi bir nakit çıkışı olmamıştır. Bununla birlikte, D Yatırım Bankası'nın Fiyat/Defter değeri çarpanına dayalı değerlemesi, önceki çeyreğe kıyasla Net Aktif Değerimizde artış göstermiştir.
- Portföyü sadeleştirme ve tüm paydaşlar için uzun vadeli değer yaratma stratejisi doğrultusunda, **Boyabat HES** ve **Ditaş**'tan çıkışlar gerçekleştirilmiştir. Alacaklı

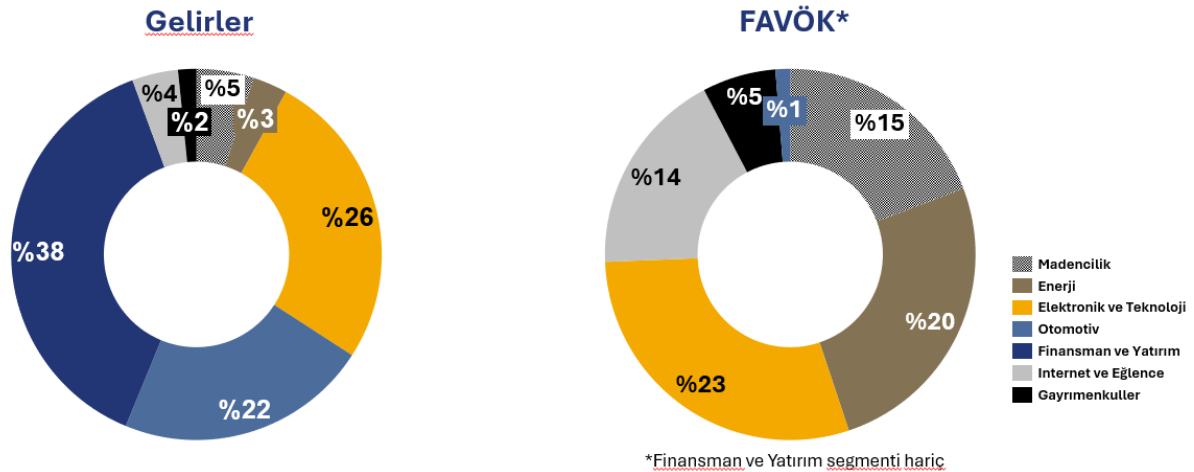
bankalarla yapılan yeniden yapılandırma anlaşmaları nedeniyle NAD’de değeri sıfır olarak yer alan %33 bağlı ortaklığımız Boyabat Hidroelektrik Santrali’nden çıkış, 33 mn ABD Dolarlık teminat yükümlülüğünün kaldırılmasına imkan tanımıştır. Öte yandan, direksiyon ve süspansiyon sistemleri alanındaki iştirakimiz Ditaş’taki %68,24 oranındaki payımızın tamamının satışıyla da şirketin sermaye artırımına ilişkin yükümlülüklerden muafiyet sağlanmış ve Temmuz 2025’te **14,5 mn ABD Doları** tutarında işlem **geliri kaydedilmiştir**.

- **Doğan Holding**, 2025’in ilk yarısında BIST-100 Endeksi’ne kıyasla **%6** daha yüksek getiri sağlamıştır. Yabancı kurumsal yatırımcı payı **yıllık 2 puan artışla %20’ye**; toplam kurumsal yatırımcı payı ise **yıllık 7 puan artışla %60’a** ulaşmıştır (Haziran 2025 itibarıyla).

Doğan Holding Başlıca Finansal Göstergeler:

(mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	20.908	21.835	%4	46.720	42.018	-%10
Gelir, D Trend Oto. hariç	15.729	16.996	%8	29.693	33.954	%14
FAVÖK	2.249	2.105	-%6	4.602	4.002	-%13
<i>FAVÖK marjı</i>	%10,8	%9,6	-1,2	%9,8	%9,5	-0,3
FAVÖK, D Trend Oto. hariç	1.493	2.093	%40	3.661	4.331	%18
<i>FAVÖK marjı, D Trend Oto. hariç</i>	%9,5	%12,3	2,8	%12,3	%12,8	0,4
Net Kâr	1.120	75	-%93	2.511	-476	a.d
Holding solo net nakit (mn ABD doları)				712	662	-%7

Başlıca Finansal Göstergelerin İş Bölümlerine Göre Kırılımı, 2Ç25:



Doğan Holding CEO'su Çağlar Göğüş'ün Değerlendirmesi:

2025'i ve kısmen 2026'yı, portföy optimizasyonu fırsatlarına ve ana stratejik odak alanlarının nitelikli büyümesine odaklandığımız **sadeleşme ve sindirme yılları** olarak tanımladık. Son yıllarda gerçekleştirdiğimiz yoğun birleşme ve satın alma faaliyetleri sonucunda portföyümüzde önemli değişiklikler yaşandı ve portföydeki tüm şirketlerin konsolide FAVÖK'e katkısı daha dengeli hale geldi. Mevcut dönemi, yakın zamanda gerçekleştirdiğimiz satın almalar ve yeni girişimlerden azami faydayı sağlamak için stratejik bir geçiş noktası olarak belirledik. Bu doğrultuda, iş planlarımızı ve icra kabiliyetimizi 2030 yılına kadar 4 milyar ABD doları Net Aktif Değeri yaratma hedefi doğrultusunda şekillendiriyoruz. Aynı stratejik çerçevede, portföy optimizasyonu yoluyla holding yapımızı daha yalın ve odaklı hale getirerek karar alma ve uygulama hızımızı artırmayı amaçlıyoruz. Bu kapsamda, yakın zamanda Ditaş ve Boyabat HES'teki tüm paylarımızdan çıkış yaptık ve finansal yükümlülüklerimizde rahatlama sağladık.

Temel iş kollarımıza baktığımızda, **Galata Wind'in yılın ilk yarısında 57 MW'lık kapasite artışıyla 354 MW kurulu güç seviyesine ulaşarak yıl sonu hedefini şimdiden gerçekleştirmesini önemli bir başarı olarak görüyoruz.** Bu artış, Türkiye'deki planlanan santral kurulumlarının devreye alınması sayesinde gerçekleşti. Avrupa'daki yatırımlar da planlandığı şekilde ilerlemekte olup Almanya ve İtalya'da toplam 52 MW güneş enerjisi santrali ve 40 MW batarya depolama kapasitesine sahip projeler inşaata hazır aşamaya getirildi.

Gümüştaş, yılın ilk altı ayında, hedeflerin üzerinde FAVÖK marjı ile güçlü sonuçlar kaydetti. Aynı zamanda, şirketin değer yaratma stratejisi kapsamında yürütülen yatırım döngüsü de devam etmektedir. Bugüne kadar yaklaşık 13 milyon ABD doları yatırım harcaması gerçekleştirilmiş olup, üç yıllık yatırım planımız doğrultusunda, 90 milyon ABD dolarlık kaynak hem cevher işleme tesisi kapasite artırımlarına hem de arama ruhsat sahalarındaki faaliyetlere yönlendirilmektedir.

Hepiyi Sigorta, hem fiyatlama hem de müşteri kazanımı tarafında uyguladığı etkin algoritma sayesinde kârlı büyümesini sürdürüyor. Türkiye'de ilk 10 sigorta şirketi arasına girme hedefimiz doğrultusunda, yıllık ilk yarısında %6,2 pazar payı ile 5. büyük Zorunlu Trafik Sigortası ve %4,1 pazar payı ile 8. büyük Kasko Sigortası şirketi konumuna ulaştık. Yılın ilk yarısında ise 137 milyon ABD doları portföy artışı sağlayarak toplam yönetilen portföy büyüklüğünü 621 milyon ABD dolarına çıkardık ve yıl sonu hedefleriyle uyumlu bir performans gösterdik.

Karel, yılın ilk yarısında müşteri sözleşmelerinin yenilenmesi, operasyonel giderlerin sadeleştirilmesi ve işletme sermayesi yönetiminde sağlanan iyileştirmelerle başarılı bir dönüşüm süreci geçirdi. Bu çabaların sonucunda,

şirketin gelirlerinin %54'ünü oluşturan kurumsal projeler segmentinde kayda değer bir kârlılık artışı gerçekleşti.

Regülasyon tarafında yaşanan değişikliklerden etkilenen Doğan Trend Otomotiv dışında, neredeyse tüm iş kollarımız planlarımızla uyumlu şekilde ilerlemekte; bazıları ise beklentilerin üzerinde bir performans sergilemektedir. Bu kapsamda, otomotiv işimiz hariç bakıldığında konsolide gelirlerimiz yılın ilk altı ayında yıllık %14, FAVÖK ise %18 büyümekte olup beklentilerimizden de güçlü seyretmektedir.

Yılsonuna kadar stratejik önceliklerimiz:

- Ana iş alanlarımızın büyümesini sürdürmek,
- Portföyümüzün sadeleştirilmesine devam etmek,
- Güçlü nakit pozisyonumuzu etkin biçimde değerlendirmek,
- Karel'in beklediğimizden daha uzun ve maliyetli süren dönüşümünü 2026'dan itibaren kara geçirecek aksiyonlarda ilerlemek,
- Doğan Trend Otomotiv'in Holding sonuçlarını olumsuz etkilemesini engelleyecek şekilde yapılandırılmasını sağlamak.

Tüm bu adımlarla, hem paydaşlarımıza uzun vadeli değer yaratmayı hem de NAD büyümesini desteklemeyi amaçlıyoruz.

İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler:

1-) Stratejik Odak Alanları:

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- Galata Wind'in kurulu gücü, Haziran sonu itibarıyla **354 MW'a** yükselerek, yıl sonu için öngörülen +50 MW'lık ek kapasite hedefine ilk yarıda başarıyla ulaştı.
- **İtalya ve Almanya projelerinin "inşaata hazır" aşamaya geçmesi** sayesinde Avrupa'daki büyüme ikinci çeyrekte güçlü bir ivme kazanırken; Türkiye'de proje geliştirme çalışmaları da planlandığı gibi devam ediyor.
- Yeni santrallerin devreye alınması ile 2025'in ikinci çeyreğinde elektrik üretimi yıllık bazda %12 oranında arttı.
- Çeyrek boyunca Piyasa Takas Fiyatı da yıllık bazda %18'lik kayda değer bir artış kaydetti, ancak enflasyonun gerisinde kaldığı için ciroda yıllık bazda hafif bir gerileme kaydedildi.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	610	605	-%1	1.320	1.194	-%10
FAVÖK	422	415	-%2	957	828	-%14
<i>FAVÖK marjı</i>	%69	%69	-0,5	%73	%69	-3,2
Net Kâr	257	270	%5	563	411	-%27

Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- **Gümüştaş**, beklenenden yüksek spot emtia fiyatları ve geliştirilmiş ürün karması desteğiyle ilk 6 ayda yılsonu beklentinin üzerinde %39 FAVÖK marjı kaydetti.
- Yılın ilk yarısında 13 mn ABD dolarlık yatırım harcaması gerçekleştiren şirket, 90 mn ABD'lik üç yıllık yatırım programı hedeflerine uygun ilerledi; 2025'in ikinci yarısında harcamaların hızlanması planlanıyor.
- Rezerv doğrulama süreci devam ediyor; bağımsız denetimin Eylül ayında sonuçlanması bekleniyor.

Özet Finansallar Proforma* (mn TL)	2Ç25	1Y25
Gelir	1.141	1.934
FAVÖK	318	752
FAVÖK marjı	%28	%39
Net Kâr	203	484

*Gümüştaş Madencilik, 2024 yılının dördüncü çeyreği itibarıyla konsolide edilmeye başlanmıştır. Bu nedenle, yıllık bazda karşılaştırma sunulamamaktadır.

Dijital Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- **Hepiyi Sigorta**, güçlü müşteri kazanımı ve gelişmiş dijital platformları sayesinde Haziran sonu itibarıyla yönettiği portföy büyüklüğünü (AUM) yıllık %97 artırarak **621 mn ABD Dolarına** çıkardı ve etkileyici ivmesini sürdürdü
- Bu sayede, Türkiye'nin önde gelen dijital sigortacısı olarak piyasa konumunu daha da pekiştirerek, kasko segmentindeki pazar payını yıllık 180 baz puan artışla %4,1'e yükseltti.
- 2Ç25'te Hepiyi, sıralamalarda önemli bir yükseliş kaydederek **Türkiye'nin 5. büyük Trafik Sigortası şirketi** oldu (önceki yıl 7. sıradaydı) ve **Kasko segmentinde de 8. sıraya yükseldi** (önceki yıl 13. sıradaydı). Bu güçlü yükseliş, şirketin inovasyona yaptığı sürekli yatırımların, müşteri odaklı hizmet anlayışının ve kârlı segmentlerde attığı stratejik adımların bir kanıtı olarak öne çıkmaktadır.
- Operasyonel verimlilik olağanüstü seviyede kalmaya devam etti; Hepiyi, gider/gelir oranını %2,3 seviyesinde tutarak sigorta sektör ortalaması olan %6,2'nin oldukça altında performans gösterdi. Bu istikrarlı gider disiplini, güçlü kârlılığı desteklemeye devam etti ve Hepiyi'nin sektördeki rekabet avantajını daha da pekiştirdi.

TMS29 uygulanmış (mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	6.402	7.025	%10	9.943	13.954	%40
Net Kâr	354	894	%152	564	1.428	%153

2-) Dinamik Odak Alanları

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Karel

- Uzun vadeli telekom sözleşmeleri 1 Nisan itibarıyla revize edilmiş fiyatlarla yeniden yapılandırıldı; bu sayede **Kurumsal Projeler segmentinde brüt kâr marjı 2Ç25'te yıllık bazda iyileşti.**
- Özellikle Elektronik Kart Üretimi segmentinde operasyonel verimlilik çalışmaları ve küçülme ikinci çeyrekte de devam etti. Yeniden yapılanma kaynaklı tek seferlik maliyetler dikkate alındığında, kârlılığa asıl etkisinin gelecek yıl görülmesi beklenmektedir.
- Daichi hissesi satışından 12,6 mn ABD Doları nakit girişi sağlansa da tek seferlik maliyetler ve yapılan yatırım sebebiyle yüksek seyreden net borç, operasyonel iyileşmenin net kâra yansımaları sınırladı.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	3.586	3.729	%4	8.150	7.201	-%12
FAVÖK	179	333	%86	465	362	-%22
FAVÖK marjı	%5	%9	3,9	%6	%5	-0,7
Net Zarar	-364	-492	a.d	-527	-864	a.d

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Sesa Ambalaj

- Sesa Ambalaj, başarılı ürün inovasyonlarıyla yüksek marjlı premium segmentlerde büyümesini sürdürdü; premium ürünlerin gelir içindeki payı 2Ç25 itibarıyla %30'a ulaştı.
- Şirket, düşük marjlı yurt içi ve ihracat müşterilerine satışları stratejik olarak azaltarak ürün karmasını ve kârlılığını iyileştirdi. Toplam gelirler içinde ihracatın payı %56'ya yükselirken, ABD'nin ihracattaki payı yeni tarife sistemi sayesinde %16'dan %18'e çıktı.
- Montanlı yatırım harcamalarının büyük ölçüde tamamlanmasının ardından, Sesa operasyonel verimliliğe odaklandı ve hızlanan stok devir hızıyla net işletme sermayesi yönetimini geliştirdi.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	1.146	1.073	-%6	2.378	2.101	-%12
FAVÖK	115	212	%85	307	298	-%3
FAVÖK marjı	%10	%20	9,7	%13	%14	1,3
Net Kâr/Zarar	-77	54	a.d	-81	53	a.d

Otomotiv & Mobilite – Doğan Trend

- Binek araç satışları 2Ç25'te zayıf seyrini sürdürdü; Çin menşeli ithal araçlara uygulanan toplamda %60'lık vergi ve elektrikli araçlara getirilen servis zorunluluğu rekabet gücümüz üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

- Doğan Trend, stok eritme politikasını uygulamaya aldı ve motorsiklet, kiralık ile ikinci el araçların satışını hızlandırarak nakit ve borç yönetimini destekledi.
- Hedefli kampanyalar ve daha yalın, çevik ticari yapı sayesinde motosiklet pazar payında hafif artış kaydedildi.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	2Ç24	2Ç25	y/y	1Y24	1Y25	y/y
Gelir	5.223	4.880	-%7	17.092	8.148	-%52
FAVÖK	756	13	a.d	940	-329	a.d
<i>FAVÖK marjı</i>	%14	%0,3	a.d	%6	a.d	a.d
Net Zarar	-774	-655	-%15	-1.110	-1.067	a.d

2025 Yılına İlişkin Beklentiler Revize Edildi

Aşağıda yer alan geleceğe dönük değerlendirmeler organik bazda ve TMS 29'un (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmasından kaynaklanabilecek potansiyel etkiler dikkate alınarak verilmiştir ve TMS 29 uyarınca değişebilir.

Portföyümüzdeki şirketlerin büyük çoğunluğu beklentilere paralel bir performans sergilemeye devam ederken, bazı şirketler operasyonel hedeflerinin de üzerine çıkmıştır. Ancak, otomotiv sektörünü etkileyen son düzenlemelerden olumsuz etkilenen Doğan Trend Otomotiv'in performansı, Holding genelindeki bu olumlu tabloya istisna oluşturmuştur. Bu doğrultuda, söz konusu gelişmenin konsolide Hasılat ve FAVÖK üzerindeki etkilerini yansıtacak şekilde 2025 yılına ilişkin yıl sonu beklentilerimizi revize ediyor; bunun dışında kalan beklentilerimizi ise koruyoruz.

Bu sınırlı etkiye rağmen, stratejik odak alanlarımızı büyütme, portföy yapımızı sadeleştirerek daha verimli hale getirmeye ve güçlü net nakit pozisyonumuzu disiplinli ve seçici bir şekilde değerlendirmeye devam ediyoruz. Tüm bu faaliyetlerimizi, uzun vadede paydaşlarımıza değer yaratma ve Net Aktif Değer (NAD) artışını sürdürülebilir şekilde destekleme hedefimiz doğrultusunda ilerletiyoruz.

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind – *Beklentiler Korundu*

- 50+ MW kurulu güç artışı
- 900 – 980 bin MWs yıllık elektrik üretimi
- %70 – %75 FAVÖK marjı

Madencilik – Gümüştaş Madencilik – *Beklentiler Korundu*

- TL bazında > %50 gelir artışı
- %25 – %30 FAVÖK marjı
- ABD doları bazında 40-45 mn yatırım harcaması

Dijital Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta – D Yatırım Bankası – Doruk Faktoring – *Beklentiler Korundu*

- Hepiyi'de 250 - 300 mn ABD doları yönetilen portföy büyüklüğü artışı
- Finansal Hizmetler toplamında TL bazında > %70 gelir artışı

Doğan Holding Konsolide

- TÜFE artış oranına ek 5 ila 8 puan daha fazla TL bazında Gelir Büyümesi beklentisinden ***TÜFE-benzeri Gelir Büyümesi beklentisine revize edildi***
- TÜFE artış oranına ek 6 ila 10 puan daha fazla TL bazında FAVÖK Büyümesi beklentisinden ***TÜFE-benzeri FAVÖK Büyümesi beklentisine revize edildi*** (finansman ve yatırım segmenti hariç)
- Bir önceki yıla kıyasla %5 ila 10 oranında ABD doları cinsinden Net Aktif Değer Artışı – ***Beklentiler Korundu***

Doğan Holding Konsolide Gelir Tablosu

(mn TL)	2Ç24	2Ç25	Δ	1Y24	1Y25	Δ
Gelirler	20.908	21.835	%4	46.720	42.018	-%10
Toplam Maliyetler	-18.261	-18.282	-	-40.366	-35.342	-%12
Brüt Kar	2.647	3.553	%34	6.353	6.676	%5
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>%13</i>	<i>%16</i>		<i>%14</i>	<i>%16</i>	
Faaliyet Giderleri	-2.073	-2.842	%37	-4.693	-5.552	%18
Esas Faal. Diğer Gel./Gid.. net	3.196	2.223	-%30	4.961	4.264	-%14
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	-156	51	a.d	-678	-99	-%85
Faaliyet Kar/(Zararı)	3.614	2.985	-%17	5.943	5.289	-%11
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./((Gid.)). net	-541	1.712	a.d	2.237	2.991	%34
Finansman Gel./((Gid.)). net	-2.665	-3.237	%21	-5.672	-5.796	%2
Parasal Kazanç/(Kayıp). net	874	-772	a.d	1.048	-1.573	a.d
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	1.283	688	-%46	3.555	911	-%74
Sürdürülen Faaliyetler Kar/(Zarar)	-501	-618	%24	-1.385	-1.520	%10
Durdurulan Faaliyetler Kar/(Zarar)	-	-	-	-	-	-
Net Kâr	783	69	-%91	2.170	-609	a.d
Net Kâr – Ana Ortaklık Payları	1.120	75	-%93	2.511	-476	a.d
FAVÖK	2.249	2.105	-%6	4.602	4.002	-%13
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>%11</i>	<i>%10</i>		<i>%10</i>	<i>%10</i>	

Doğan Holding Konsolide Bilanço Tablosu

(mn TL)	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	97.094	99.063
Duran Varlıklar	65.861	62.962
Toplam Varlıklar	162.956	162.025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.978	58.518
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.593	18.434
Azınlık Payları	12.384	12.144
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74.001	72.929
Toplam Yükümlülükler	162.956	162.025
Nakit ve Nakit Benzerleri*	61.699	61.877
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	23.462	20.592
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	12.131	11.321
Holding Solo Net Nakit	27.608	26.297

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

Doğan Holding Net Aktif Değer Tablosu

2Ç25	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn US\$)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				215
Aslancık HEPP		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	307	215
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				226
Ditas	Piyasa Değeri	68.24%	48	32.9
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	3	3
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @10.26x	70.00%	150	105
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	175	70
Daiichi	İşlem Değeri	25.00%	60	15
Otomotiv				3
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.9x	100.00%	3	3
Finans ve Yatırım				805
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	78	78
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	65	65
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 5.5x	85.00%	752	639
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100.00%	23	23
İnternet ve Eğlence				199
Kanal D Romania	FD/S12A FAVÖK @4.2x	100.00%	112	112
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @7.8x	79.22%	109	86
Gayrimenkul Portföyü				262
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%	66	33
M Investment	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	22.15%	73	16
Diğer				101
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	100	100
Doğan Yayıncılık	İşlem Değeri	100.00%	1	1
Madencilik				137
Gümüştaş	İşlem Değeri	75.00%	164	123
Doku	İşlem Değeri	75.00%	18	14
Doğan Holding Solo Net Nakit (2Ç 2025)				662
Doğan Holding NAD				2,608
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,025
NAD İskontosu				-61%

Piyasa Değerleri 2Ç25 sonu itibarıyla.

Yatırımcı İlişkileri İletişim:

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

Yasal Uyarı:

Bu dokümanda 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. Doküman, 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 doküman, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemeli ve Doğan Holding veya Grup şirketlerine ait hisselerin alım-satımı için bir teklif, çağrı veya davet niteliğinde görülmemelidir. Dokümanın içeriği ve dağıtımı, yürürlükteki yasal mevzuata uygun şekilde kullanılmalıdır. Bu dokümanın 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 Hakkında:

65 yıldır Türkiye ekonomisine değer katan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., iş dünyasına Onursal Başkan Aydın Doğan'ın 1959 yılında Mecidiyeköy Vergi Dairesi'ne kaydolması ve 1961'de otomotiv alanında ilk şirketini kurması ile girmiştir. Bugün Doğan Grubu Şirketleri faaliyette bulundukları elektrik üretimi, sanayi & ticaret, madencilik, otomotiv ticaret & pazarlama, finansman & yatırım, internet & eğlence ve gayrimenkul yatırımları alanlarında yenilikçi vizyonları ile öncü rol üstlenmektedir. Doğan Grubu'nun, bünyesinde yer alan tüm şirketleriyle birlikte uyguladığı kurumsal ve etik değerler, iş dünyasındaki diğer kurumlara da örnek teşkil etmektedir. Üretim faaliyetleri ve ticari faaliyetlerinde küresel başarıyı hedefleyen Doğan Grubu, yurt içinde ve yurt dışındaki gelişmeleri yakından takip etmekte, uluslararası gruplarla kurduğu stratejik iş birlikleri sayesinde faaliyetlerini verimli bir şekilde yürütmektedir.

www.doganholding.com.tr