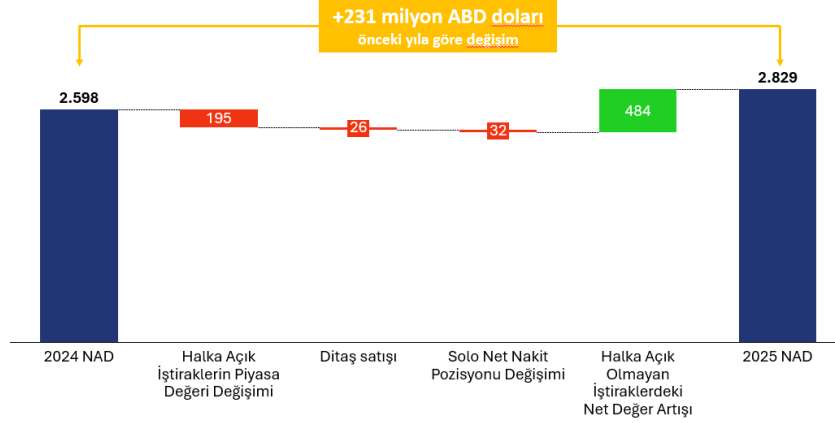


Beklentilerin Üzerinde 2025 Performansı Kaydedilirken, Uzun Vadeli Hedefler Büyütüldü

Doğan Holding, 2025 yılında Net Aktif Değerini %9 artırarak 2,8 milyar ABD dolarına ulaştırmış olup dördüncü çeyrekte, 23,7 milyar TL gelir, 3,4 milyar TL FAVÖK ve 2,2 milyar TL Net Kâr elde etmiştir.

NAD Değişimi*:



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

4Ç25 Öne Çıkan Gelişmeler:

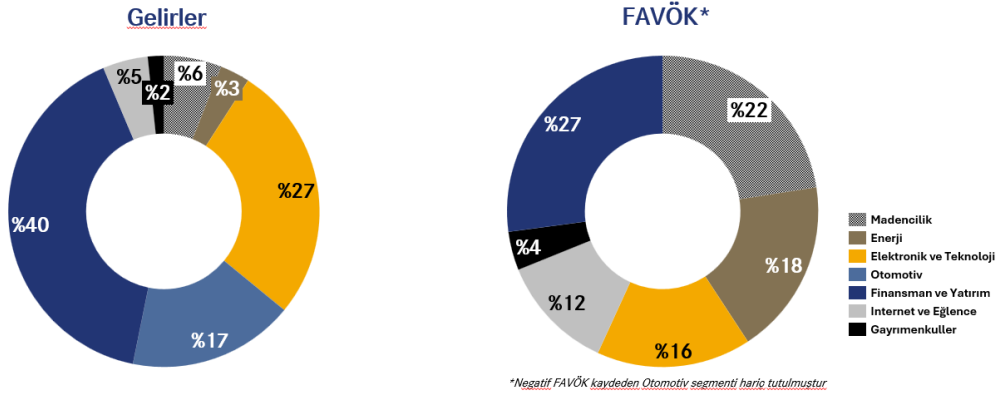
- **Net Aktif Değer**, 2025'te yıllık bazda %9 artarak 2.829 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Bu yükselişte özellikle, Hepiye Sigorta ve Gümüştaş Madencilik'teki başarılı performansın değerlemeye katkısı yüksek olmuştur.
- **Holding'in solo net nakit pozisyonu**, 4Ç25 itibarıyla 639 milyon ABD dolarına gerilemiştir (3Ç25'te 617, 4Ç24 itibarıyla 671 milyon ABD doları idi). Yıl boyunca çeşitli iştiraklerin sermaye artışlarına katılma ve temettü ödemeleri gibi nakit çıkışları olsa da başarılı fon yönetimi aksiyonları sayesinde çıkışlar dengelenmiştir.
- **Stratejik odak alanlarımız**, 2025 yılına ait **beklentileri gerçekleştirmiştir**:
 - **Yenilenebilir enerji**: 2025 yılında portföyümüze öngördüğümüz 50 MW ek kapasite hedefinin üzerine çıkarak, Mersin RES ve Taşpınar Hibrit GES'in devreye alınmasıyla toplam **57 MW ilave kurulu güç artışı** sağlanmıştır. 2025 yılı aynı zamanda, Türkiye'nin yenilenebilir enerji büyümesine yönelik vazgeçilmez odağımızı sürdürürken, gelişmiş Avrupa pazarlarında büyüme hedeflerimiz doğrultusunda Almanya ve İtalya yatırımlarımızın "inşaata hazır" aşamaya taşınması açısından önemli bir dönüm noktası olmuştur.

- **Madencilik:** Gümüştaş; yıl başında paylaşılan minimum %50 gelir büyümesi ve %25-30 FAVÖK marjı beklentilerine kıyasla, dördüncü çeyrekte geçen senenin aynı dönemine göre **%81 gelir büyümesi** ve tüm yılda **%44 FAVÖK marjı ile 2025 beklentilerini aşmıştır**. Şirket, Doğan Holding satın almasını takiben, cevher üretiminde yıllık **%32 iyileşme** ve FAVÖK marjında yıllık 19 puanlık artış sağlayan detaylı bir verimlilik ve üretim iyileştirme programı uygulamıştır.
- **Finansal hizmetler:** Hepiyi Sigorta'nın **Brüt Yazılan Prim** üretimi yıllık **%56 artış** göstermiş; **Yönetilen Portföy Büyüklüğü (YPB)** ise geçen yıla göre **280 milyon ABD doları artarak**, yıl için paylaşılan 250-300 milyon ABD doları **YPB** artış beklentisiyle uyumlu şekilde **764 milyon ABD dolarına** ulaşmıştır. Güçlü ve disiplinli büyüme uygulamaları, Kasko segmentinde pazar payında **yıllık 110 baz puanlık bir artış sağlamış**; Hepiyi Sigorta, **piyasadaki en büyük 9. Kasko ve 6. Zorunlu Trafik sigortacısı konumuna gelmiştir**.
- **Doğan Holding'in toplam gelirleri** madencilik ve finans iş kollarındaki güçlü büyüme sayesinde 2025 yılının 4. çeyreğinde %5 artışla **23,7 milyar TL** olarak kaydedilmiştir. 12 aylık kümülatif bazda ise gelirdeki gerileme %11 olmuştur. Çin menşeli araçların ithalat vergisine ilişkin düzenleyici engellerden olumsuz etkilenen Doğan Trend Otomotiv hariç tutulduğunda ise **Doğan Holding'in konsolide geliri yıllık beklentiler paralelinde geçen yılın %10 üzerindedir**.
- **Konsolide FAVÖK**, verimlilik odağı sayesinde 2025'in önceki çeyreklerindeki güçlü trendini sürdürerek yılın son çeyreğinde **%172 artışla 3,4 milyar TL** olarak kaydedilmiştir. Özellikle maden iş kolundan gelen güçlü katkı ve Karel'in operasyonel dönüşümü ile **FAVÖK marjı** yılın son çeyreğinde **%14'e yükselmiştir** (4Ç24: %5,5).
- **Doğan Holding**, 2025 yılında toplam %19 getiri sağlayarak endeksin %15'lik getirisinin üzerinde performans göstermiş ve BIST-100 Endeksi'ne kıyasla 4 puanlık bir endeks üstü getiri kaydetmiştir. **Fiili dolaşımdaki yabancı yatırımcı payı da Aralık 2025 itibarıyla yıllık bazda 6,1 puan artışla %18'den %24'e yükselmiştir**. BIST-100 endeksindeki yabancı yatırımcı payının azaldığı bir ortamda bu artış; stratejilerin hayata geçirilmesindeki güçlü disiplin, kamuyu aydınlatmadaki şeffaflık ve kurumsal yönetime verilen tavizsiz özen sayesinde Doğan Holding'e duyulan güvenin arttığını göstermesi bakımından özellikle önem arz etmektedir.

Doğan Holding Başlıca Finansal Göstergeler:

(mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	22,634	23,742	5%	104,887	93,680	-11%
Gelir, D Trend Oto. hariç	18,302	20,219	10%	70,602	77,657	10%
FAVÖK	1,236	3,357	172%	5,924	10,618	79%
<i>FAVÖK marjı</i>	5.5%	14.1%	8.7	5.6%	11.3%	5.7
FAVÖK, D Trend Oto. hariç	536	3,378	530%	5,722	11,106	94%
<i>FAVÖK marjı, D Trend Oto. hariç</i>	2.9%	16.7%	13.8	8.1%	14.3%	6.2
Net Kâr	1,410	2,193	56%	5,651	1,792	-68%
Holding solo net nakit (mn ABD doları)				671	639	-%5

Başlıca Finansal Göstergelerin İş Bölümlerine Göre Kırılımı, 2025:



Doğan Holding CEO'su Çağlar Göğüş'ün Değerlendirmesi:

2025 yılını geride bırakırken, stratejik odak alanlarımızın yıl başında belirlediğimiz beklentileri karşıladığını, hatta birçok noktada aştığını bildirmekten mutluluk duyuyoruz. Süregelen makroekonomik dalgalanmalar, sıkı finansal koşullar ve sektörel zorluklarla geçen bir yılda; portföyümüz dayanıklılık, operasyonel disiplin ve sağlam bir karlılık yapısı sergilemiştir.

2025 yılı, sadeleşme, odaklanma ve konsolidasyonun ölçülebilir finansal sonuçlara dönüştüğü bir yıl oldu. 2025'te stratejik iş kollarımızı yapılan yatırımlarla daha güçlendirdik ve aynı zamanda konsolidasyona devam ettik.

Yenilenebilir enerjide Galata Wind, Mersin RES ve Taşpınar Hibrit GES projelerinin devreye alınmasıyla, 50 MW'lık kapasite artış beklentisinin üzerine çıkarak 57 MW yeni kurulu güce ulaşmış ve yıllık hedefini aşmıştır. Türkiye sınırlarının ötesinde, Almanya ve İtalya'daki yatırımlarımız 'inşaata hazır' aşamaya gelmiştir. Yenilenebilir enerji iş kolumuz, disiplinli sermaye tahsisini yüksek marjlı üretimle birleştirmeye devam ederek nakit akışlarımızın öngörülebilirliğini güçlendirmektedir.

Madencilik, yılın en güçlü değer katkısı sağlayan alanlarından biri olmuştur. **Gümüştaş Madencilik**, satın alma sonrası başlatılan kapsamlı verimlilik programının desteğiyle gelir ve kârlılık beklentilerini aşmıştır. Cevher üretimi 501 bin tona yükselirken, FAVÖK marjı %25-30 olan beklenti aralığının oldukça üzerinde, %44 olarak gerçekleşmiştir. Varlık yapımıza ve uzun vadeli rezerv potansiyelimize olan güvenimizin bir yansıması olarak; **2025 yılını 36 milyon ABD doları ile tamamlamış bulunmaktayız.** Arama çalışmaları, işleme tesisi kapasite artırımları ve verimlilik hamlelerimizi ivmelendirmek amacıyla, **2026 yılı yatırım hedefimizi ise 70+ milyon ABD doları** olarak belirledik. Yapılan yatırımlarla madenciliğin Grubumuzun kârlılığına yüksek etkisini sürdürülebilir kılmayı hedefliyoruz.

Finansal hizmetlerde Hepiyi Sigorta, güçlü büyüme ivmesini sürdürmüştür. Brüt yazılan primler yıllık bazda %56 artışla 27,2 milyar TL'ye ulaşırken, yönetilen portföy büyüklüğü yıllık artış beklentimizle uyumlu olarak 764 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Şirketin tamamen dijital ve yapay zeka (YZ) temelli altyapısı, sektör ortalamasının oldukça altındaki gider/gelir rasyosu ve sektördeki en hızlı hasar ödeme ve operasyonel performansı ile sürdürülebilir rekabet avantajını güçlendirmeye devam etmektedir.

Karel Elektronik, dönüşüm programında istikrarlı bir ilerleme kaydetmiştir. Büyük ölçekli yeniden yapılandırma maliyetlerinin önemli ölçüde geride kalmasıyla birlikte; işletme sermayesi disiplini ve ana ortak seviyesindeki sermaye desteği sayesinde marjlarda normalleşme süreci başlamıştır ve son 8 çeyreğin aksine bu yıl 4. çeyrekte pozitif net kar üretmiştir. Karel'in otomotiv kokpit elektroniği ve bilgi-eğlence teknolojisi iştiraki Daiichi ise eklediği yeni siparişlerle 425 milyon ABD dolarlık proje büyüklüğüne ulaşmıştır. 2026 yılının, tahsisli sermaye artışı sürecinin de sonlanması ile beraber kârlılık ve bilanço gücü açısından belirgin bir dönüm noktası olmasını bekliyoruz.

2025 yılını kapatırken, portföyümüzün daha odaklı ve dengeli bir yapıya evrildiğini görmekteyiz. Stratejik odak alanlarımızın güncel makroekonomik trendlerle tam uyumlu, konjonktürel değişimlere karşı dirençli ve kârlılık potansiyeli yüksek yapısı, konsolide FAVÖK'e sundukları katkısı her geçen gün artırmaktadır. Bu stratejik konumlanma, volatilitiyi minimize ederek finansal görünürlüğüümüzü ve büyüme ivmemizi perçinlemektedir.

2025 yılını sadeleşme ve konsolidasyon yılı olarak tanımlamıştık. Yılı kapatırken, sadece stratejik odak alanlarımızda yakalanan güçlü büyüme ile değil; aynı zamanda Boyabat Hidroelektrik Santrali ve direksiyon ve süspansiyon sistemleri işimiz Ditaş'tan çıkış dahil olmak üzere kararlı portföy hamlelerimizle bu sözümüzü yerine getirdik.

2026 yılında odağımız finansal performansın sürdürülebilir şekilde artışı olacaktır. **Güçlenen bilançomuz, artan operasyonel disiplinemiz ve daha öngörülebilir kazanç profilimizle, yolculuğumuzun bir sonraki aşamasına artan bir güvenle giriyoruz; bu doğrultuda 2030 yılı Net Aktif Değer beklentimizi 4,0 milyar ABD dolarından 4,5 milyar ABD dolarına yükseltiyoruz.**

İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler: 1-) Stratejik Odak Alanları:

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- Galata Wind'in kurulu gücü bir önceki yıla kıyasla **354 MW'a** yükselmiştir. Şirket'in Avrupa pazarlarındaki büyüme planları, İtalya ve Almanya'daki yeni güneş enerjisi ve depolama projesi geliştirme süreçlerindeki ilerlemelerin desteğiyle öngörülen takvime uygun şekilde devam etmiştir.
- 2025 yılının 4. çeyreğinde **elektrik üretimi**, temel olarak çeyrek boyunca seyreden elverişsiz iklim koşulları nedeniyle yıllık bazda **%10 azalmıştır**.
- TL bazlı ortalama **Piyasa Takas Fiyatı** (PTF), 2025'in 4. çeyreğinde yıllık bazda **%17** artış göstermiş; ancak toplam cironun enflasyondaki değişimi geçmesi açısından yetersiz kalmıştır.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	755	611	-%19	3.095	2.940	-%5
FAVÖK	450	380	-%16	2.141	2.012	-%6
<i>FAVÖK marjı</i>	%60	%62	2,6	%69	%68	-0,8
Net Kâr	250	78	-%69	1.092	845	-%23

Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- Gümüştaş, Doğan Holding satın alması sonrası yıl başında hayata geçirilen verimlilik uygulamalarına gösterilen güçlü bağlılığın meyvelerini toplamış; bu durum üretim ve kârlılıkta belirgin bir artış sağlamıştır.
- Bu doğrultuda, yıl genelinde cevher üretimi %32 artışla **501 bin tona** yükselmiş; **FAVÖK marjı** da dördüncü çeyrek özelinde %25'den **%53'e** çıkarak önemli bir iyileşme kaydetmiştir.
- Daha fazla değer üretimi adına maden arama, işleme tesislerinin kapasite artırımı ve verimlilik önlemleri için 2026 yılında **70+ milyon ABD doları yatırım harcaması** programı belirlenmiştir.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	1.130	2.047	%81	1.130	5.658	a.d
FAVÖK	284	1.079	%280	284	2.484	a.d
<i>FAVÖK marjı</i>	%25	%53	27,6	%25	%44	a.d
Net Kâr	406	669	65%	406	1.823	a.d

*Gümüştaş Madencilik, 2024 yılının dördüncü çeyreği itibarıyla konsolide edilmeye başlanmıştır. Bu nedenle, 2024 tüm yıl rakamı 4Ç24 ile aynıdır ve on iki aylık karşılaştırma yanlıtıcıdır.

Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- Yönetilen Portföy Büyüklüğü (YPB), Aralık 2025 itibarıyla **764 milyon ABD dolarına** ulaşmıştır (+%58 yıllık artış); bu güçlü artış, daha yüksek prim hacimleri ve aktif portföy yönetimiyle desteklenen bilanço büyümesini yansıtmaktadır.
- Brüt yazılan primler 2025 yılında yıllık bazda %56 artışla **27,2 milyar TL**'ye yükselirken; TMS 29 hariç net kâr yıllık bazda **%122** artışla **4,2 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.
- Pazar konumu güçlenmeye devam etmiş; Kasko pazar payı yıllık **110 baz puan** iyileşme ile **%4,2**'ye yükselerek **Hepiyi'yi Türkiye'nin en büyük 6. Zorunlu Trafik ve 9. Kasko sigortacısı** konumuna taşımıştır.
- Hepiyi'nin tamamen dijital altyapısının desteğiyle, **%6,8 olan sektör ortalamasına** kıyasla **%3,7** olarak gerçekleşen **gider/gelir rasyosu**, operasyonel verimliliğin temel bir ayrıştırıcı faktör olmayı sürdürdüğünü göstermiş ve bu durum aynı zamanda Hepiyi Sigorta'yı sektörde en hızlı hasar ödeyen 2. şirket başarısına getirmiştir.

TMS29 uygulanmamış Finansallar (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir – Brüt yazılan prim	4.393	6.781	%54	17.432	27.235	%56
Net Kâr	659	991	%50	1.896	4.206	%122

2-) Dinamik Odak Alanları

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Karel

- Karel, 2025 yılının 4. çeyreğinde dönüşüm programında ilerleme kaydetmeye devam etmiş; yeniden yapılandırma maliyetlerinin büyük ölçüde geride kalmasıyla birlikte, ana iş kollarında portföy verimliliği ve operasyonel sadeleşme süreçleri desteklenmiştir ve **son 8 çeyreğin aksine 4. çeyrek net kar elde edilmiştir.**
- Karel'in 4. çeyrek gelirleri geçen sene aynı döneme kıyasla **%13 artarak 5,7 milyar TL**'ye yükselmiş olup **FAVÖK** dönüşüm programının başarılı uygulanması sayesinde **435 milyon TL** olarak gerçekleşti.
- İşletme sermayesi yönetimindeki disiplin ve iştirakimiz Karel'in tahsisli sermaye artışı süreci kapsamında sağladığımız sermaye avansının

desteğiyle, finansal görünümdeki iyileşmenin 2026 yılında da devam etmesini öngörüyoruz.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	5.019	5.672	%13	18.097	18.002	-%1
FAVÖK	-373	435	a.d	-151	1.246	a.d
<i>FAVÖK marjı</i>	a.d	%8	a.d	a.d	%7	a.d
Net Kar/Zarar	-873	3	a.d	-1.997	-1.512	%24

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Sesa Ambalaj

- Sesa 2025 yılının 4. çeyreğinde ürün kompozisyonu ile marjları desteklemiş; devam eden verimlilik ve fiyatlama disiplininin yanı sıra premium ürünlerin gelirler içindeki payını %30'a ulaştırmıştır.
- İhracat kompozisyonu olumlu seyrini sürdürmüştür: Toplam ihracat payı genel olarak yatay seyrederken (2024'teki %56'ya kıyasla 2025'te %54); ABD'nin payı 4Ç24'teki %17 seviyesinden 4Ç25'te %22'ye yükselmiştir.
- Bilanço ihtiyatlı yapısını korumuş; net borç geçen seneye göre yarı yarıya azalarak 11 milyon ABD doları, net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	1.256	1.219	-%3	5.205	4.787	-%8
FAVÖK	291	143	-%51	718	670	-%7
<i>FAVÖK marjı</i>	%23	%12	-11,5	%14	%14	0,2
Net Kâr/Zarar	610	23	-%96	564	263	-%53

Otomotiv & Mobilité – Doğan Trend

- MG** satışları, yılın ikinci yarısında efektif olan daha iyimser vergi baremlerine rağmen rekabetçi pazar koşullarının etkisiyle 2025'in 4. çeyreğinde 616 adetle geçen seneye nazaran zayıf seyrini sürdürmüştür (4Ç24: 1.770 adet). Ancak, Şubat 2026 itibarıyla piyasaya sürdüğümüz ve yeni vergi sistemi ile uyumlu 2 yeni model sayesinde 2026 için momentumun hızlanacağını öngörmekteyiz.
- Suzuki**, etkin kampanyaların meyvelerini toplamaya bir önceki çeyrekteki gibi devam etmiş olup yıllık bazda **%88 büyüme** kaydederek 2025'in 4. çeyreğinde 1.486 adetlik satış rakamına ulaşmış, **portföy içindeki temel katkı sağlayan marka** olarak öne çıkmıştır.
- Motosiklet** satış hacimleri ise ithal edilen motorsikletlere uygulanan ek gümrük ve gözetim vergisinden negatif etkilenmiştir. 2025'in 4. Çeyreğinde satışlar, 1.500 adet seviyesine gerilemiştir (4Ç24: 7.049 adet).

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	4Ç24	4Ç25	y/y	2024	2025	y/y
Gelir	4.511	3.523	-%22	34.463	16.323	-%53
FAVÖK	700	-21	a.d	201	-488	a.d
<i>FAVÖK marjı</i>	%15,5	a.d	a.d	%0,6	a.d	a.d
Net Zarar	35	-114	a.d	-2.534	-1.691	-%33

2026 Yılına İlişkin Beklentiler:

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.

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- 950 – 1000 GWh Elektrik Üretimi
- %65 – %70 FAVÖK Marjı

Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- > %40 TL Gelir Artışı
- %40 – %50 FAVÖK Marjı
- >70 milyon ABD doları Yatırım Harcaması

Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- 100 - 130 milyon ABD doları yıllık Yönetilen Portföy Büyüklüğü artışı

Doğan Holding Konsolide

- 2030 Net Aktif Değer (NAD) Hedefi: 4,5 milyar ABD doları

Doğan Holding Konsolide Gelir 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%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	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%
<i>FAVÖK Marjı</i>	5.5%	14.1%		5.6%	11.3%	

Doğan Holding Konsolide Bilanço Tablosu

(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.

Doğan Holding Net Aktif Değer Tablosu

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
Dogan Holding Solo Net Nakit (2025)				639
Dogan Holding NAD				2,829
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,035
NAD İskontosu				-63%

Piyasa Değerleri 2025 sonu itibarıyla.

*M Investment hisseleri satılmıştır

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