



# 1Ç 2025 Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

9 Mayıs 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.

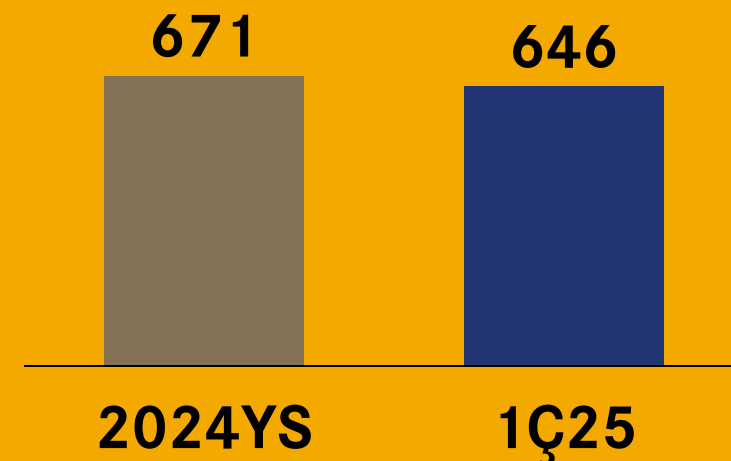
Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemlerine ait yıllık 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.

# 1Ç25 Önemli Gelişmeler

## Güçlü net nakit pozisyonu

- Stratejik yatırıma bağlı sınırlı nakit çıkışı:
  - Daiichi'ye %25 ortaklık: -15 milyon USD
  - D Yatırım Bankası'na sermaye artırım: -19,7 milyon USD

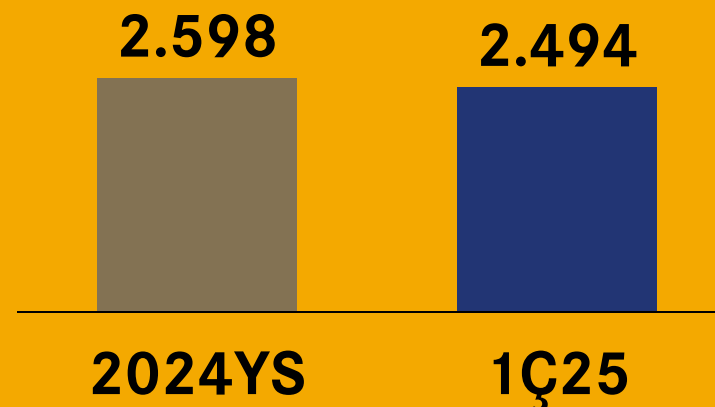
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



## NAD yılsonuna kıyasla hafif azaldı

- Borsaya açık iştiraklerimizin piyasa değeri volatiliteden etkilenerek geriledi
- Hepiyi Sigorta ve Kanal D Romanya'nın güçlü performansı NAD'ı artırırken...
- ... Doğan Trend Otomotiv'in faaliyetleri regülatif zorlukların baskısı altında kaldı

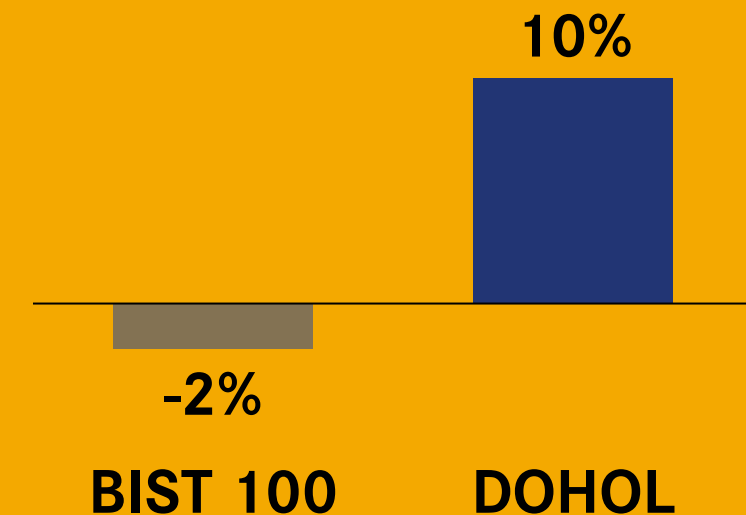
Net Aktif Değer (mn USD)



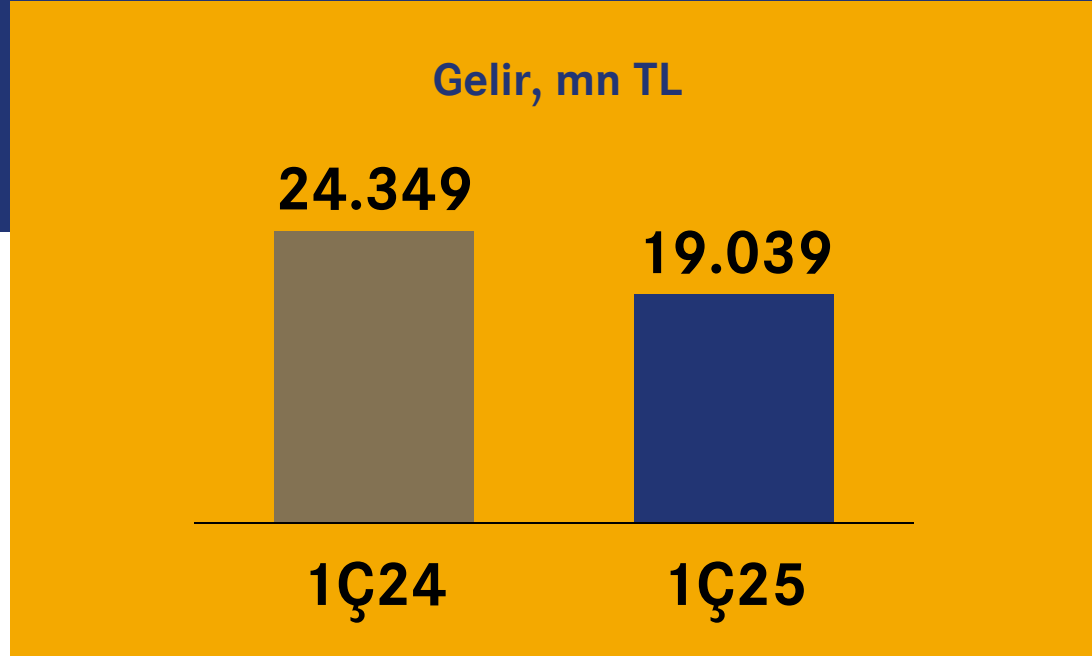
## BIST-100'e karşı güçlü performans

- BIST-100'e göre güçlü getiri:
  - DOHOL: +%10 BIST-100: -%2
- Yabancı kurumsal yatırımcı payı:
  - 1Ç24'te %16'dan 1Ç25'te %20'ye çıktı

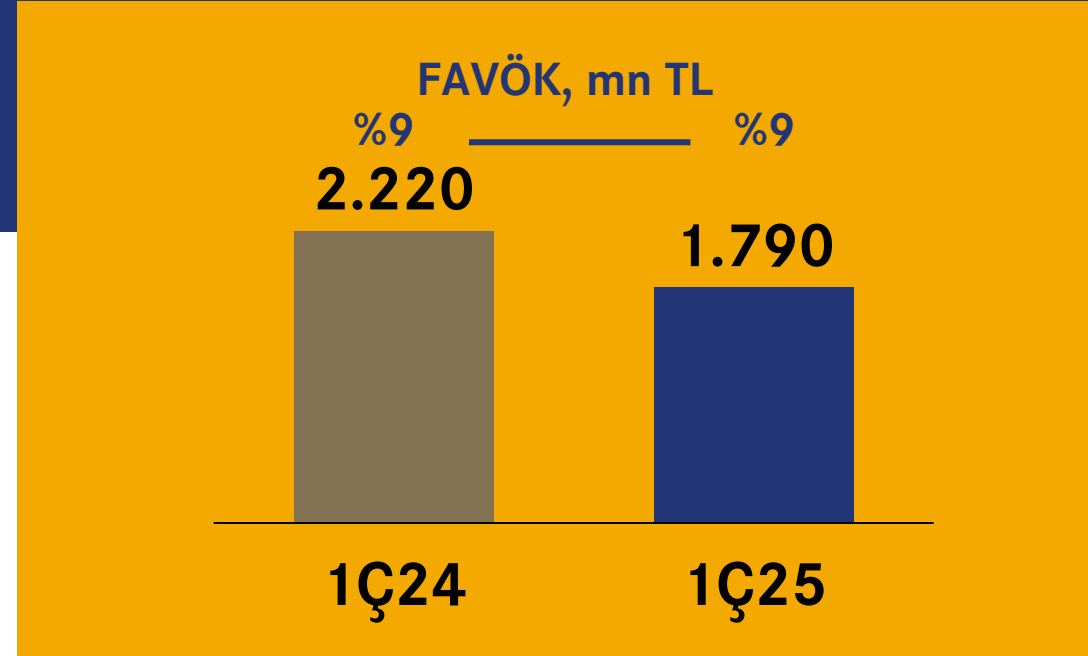
1Ç25 Getirisi (%)



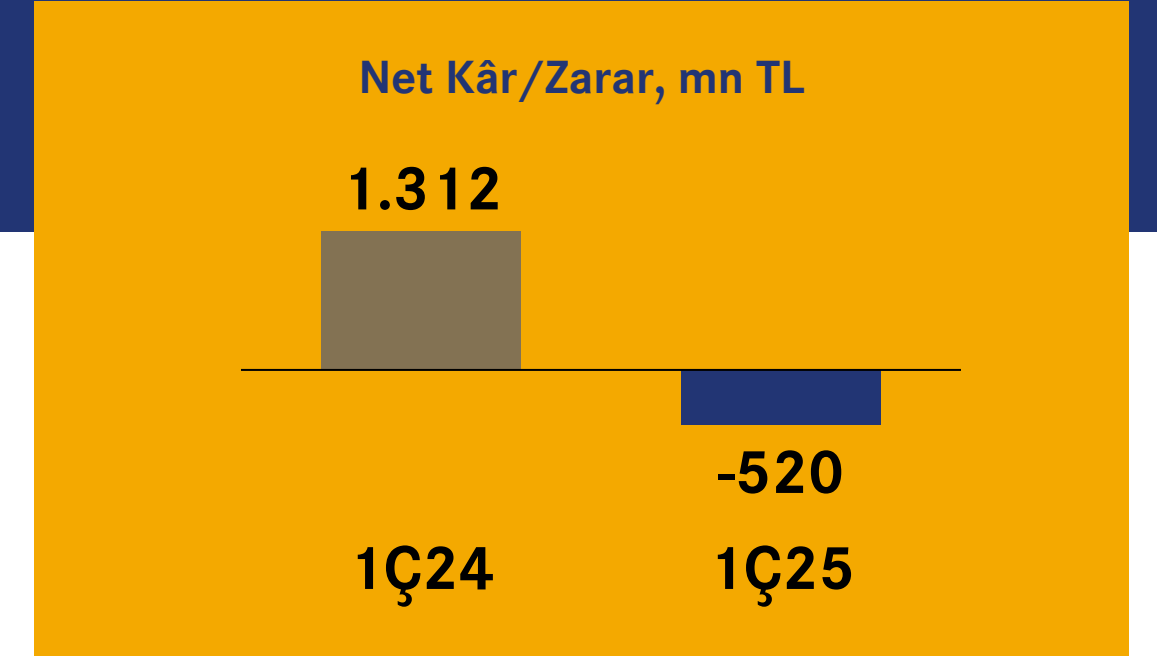
# 1Ç25 Özet Finansal Performans, Raporlanan



- + Hepiyi Sigorta yönetilen portföy büyüklüğünü 2 katından fazla, cirosunu %96 artırdı
- Elektrik PTF\* yıllık artışları enflasyonun gerisinde kaldı ve Galata Wind cirosunu olumsuz etkiledi
- Binek araç satışlarımız %78 geriledi ve Doğan Trend cirosu %72 düştü
- Ana müşterilerdeki talep sıkıntıları Karel gelirlerinin yıllık %24 daralmasına yol açtı



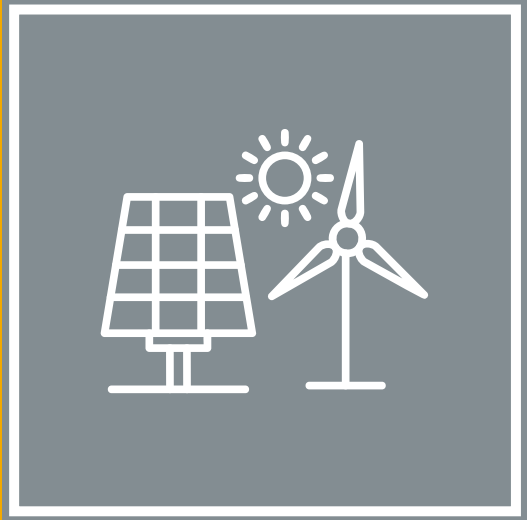
- + Otomotiv dışındaki tüm operasyonlar 1Ç25'te pozitif FAVÖK kaydetti, madencilik %55 FAVÖK marjı ile öne çıktı
- + Operasyonel iyileştirmeler ve maliyet kontrolü, konsolide seviyede istikrarlı marjları sağladı
- Doğan Trend, zayıf ticari performans nedeniyle negatif FAVÖK kaydederken, Karel'in FAVÖK'ü yıllık bazda ölçek avantajlarının sınırlı olması ve maliyet baskısı nedeniyle düştü



- 1Ç24'te kaydedilen 164 milyon TL net parasal kazanca karşın, bu sene 755 milyon TL net parasal kayıp kaydedilmiş olması net karı olumsuz etkiledi

# 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

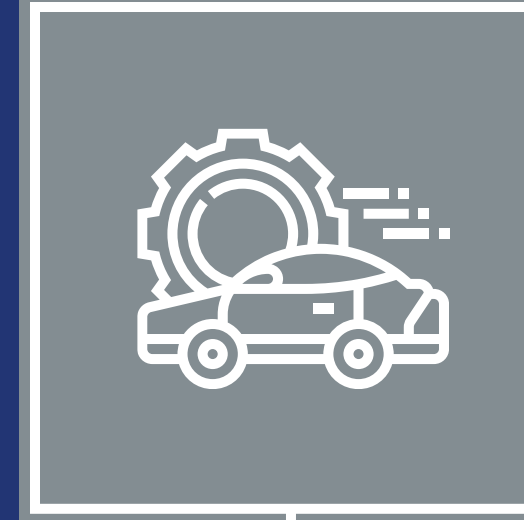
# Dinamik Odak Alanları

*Dinamik Portföy Yönetimi – Değer Artırıcı Kurumsal İşlemler*



**Elektroni,  
Teknoloji & Sanayi**

Karel  
Sesa  
Ditaş



**Otomotiv &  
Mobilité**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,  
Gayrimenkul**

Hepsiemlak  
Kanal D Romanya  
Trump Towers

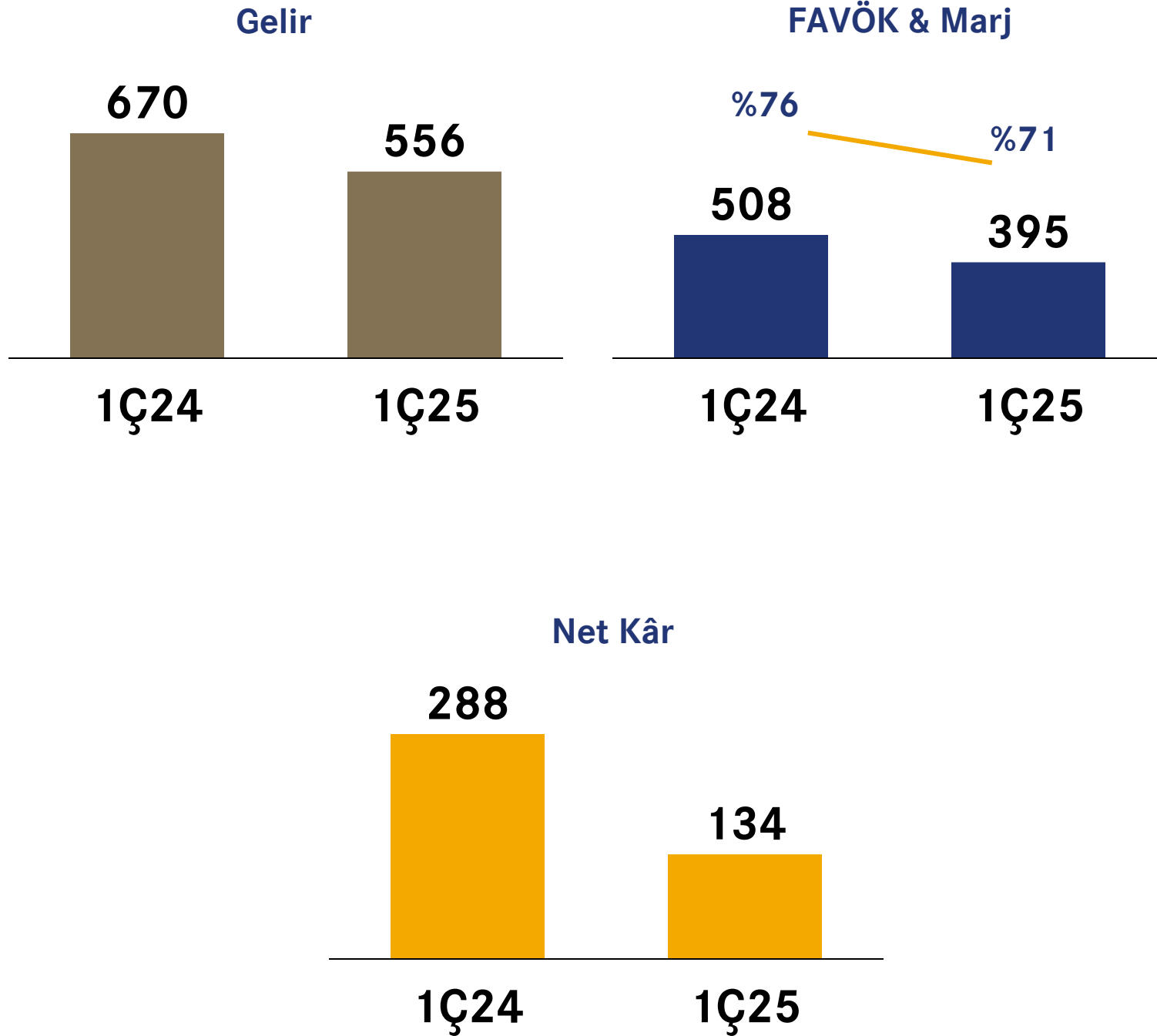
# Stratejik Odak Alanları



# Elektrik Üretimi

## Galata Wind

### Özet Finansallar (mn TL)



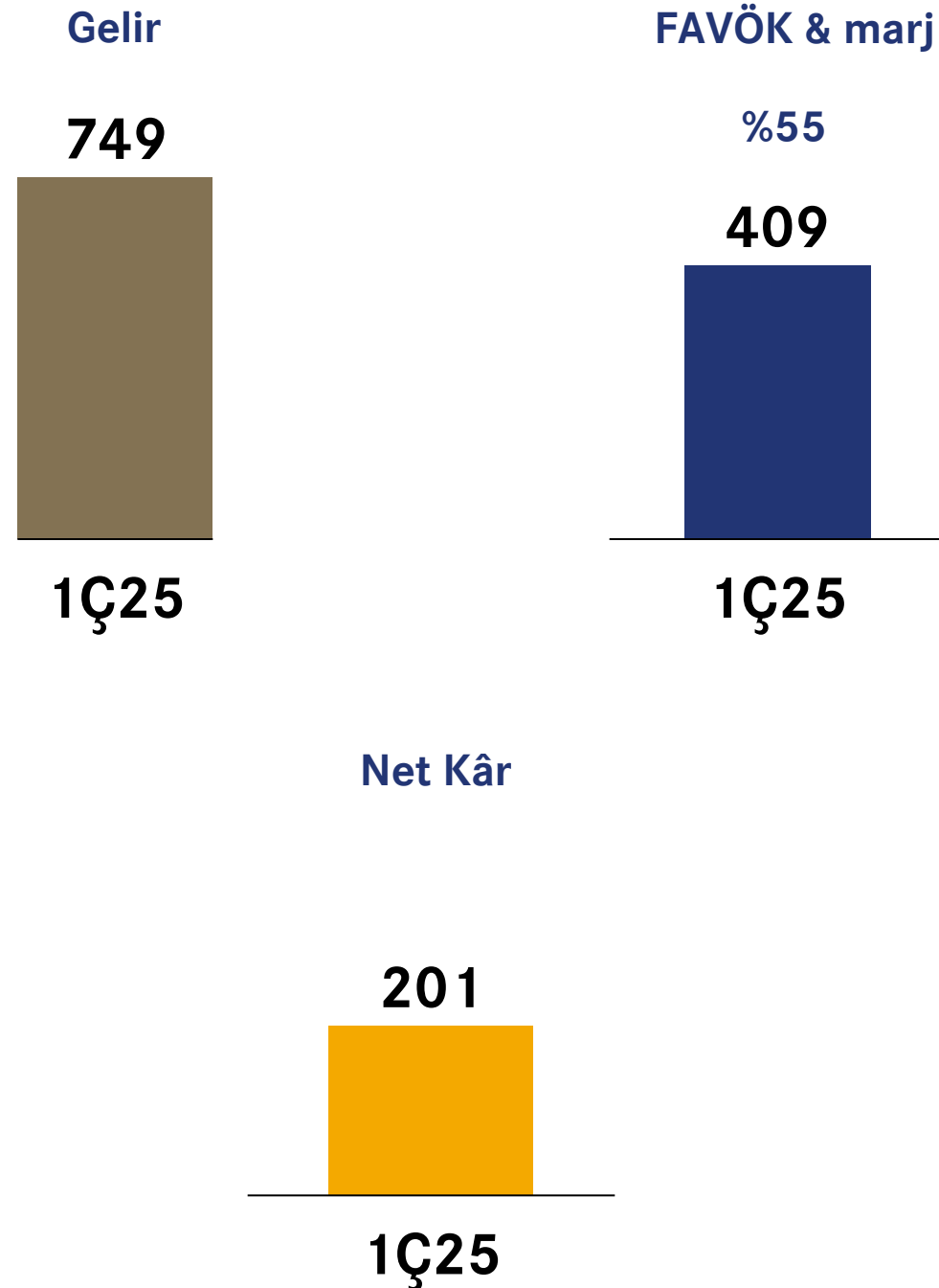
| Toplam Kurulu Güç            |               |
|------------------------------|---------------|
| Proje                        | KAPASİTE (MW) |
| Mersin RES                   | 94            |
| Şah RES                      | 105           |
| Taşpınar RES + GES           | 115           |
| Çorum GES                    | 9             |
| Erzurum GES                  | 25            |
| MEVCUT KAPASİTE              | 348           |
| 2025 - 2026                  |               |
| Taşpınar Hibrit GES (2. Faz) | 7             |
| Germany GES                  | 22            |
| Alapınar RES (Yeni Lisans)   | 16            |
| Şah RES (Kapasite Artışı)    | 7             |
| Avrupa GES Yatırımı          | 178           |
| 2026 - SONU KAPASİTE HEDEFİ  | 578           |
| 2027 - 2030                  |               |
| Avrupa GES Yatırımları       | 100           |
| Depolamalı Santraller (RES)  | 300           |
| Depolamalı Santraller (GES)  | 110           |
| 2030 - SONU KAPASİTE HEDEFİ  | 1.088         |

### 1Ç25 Gelişmeleri

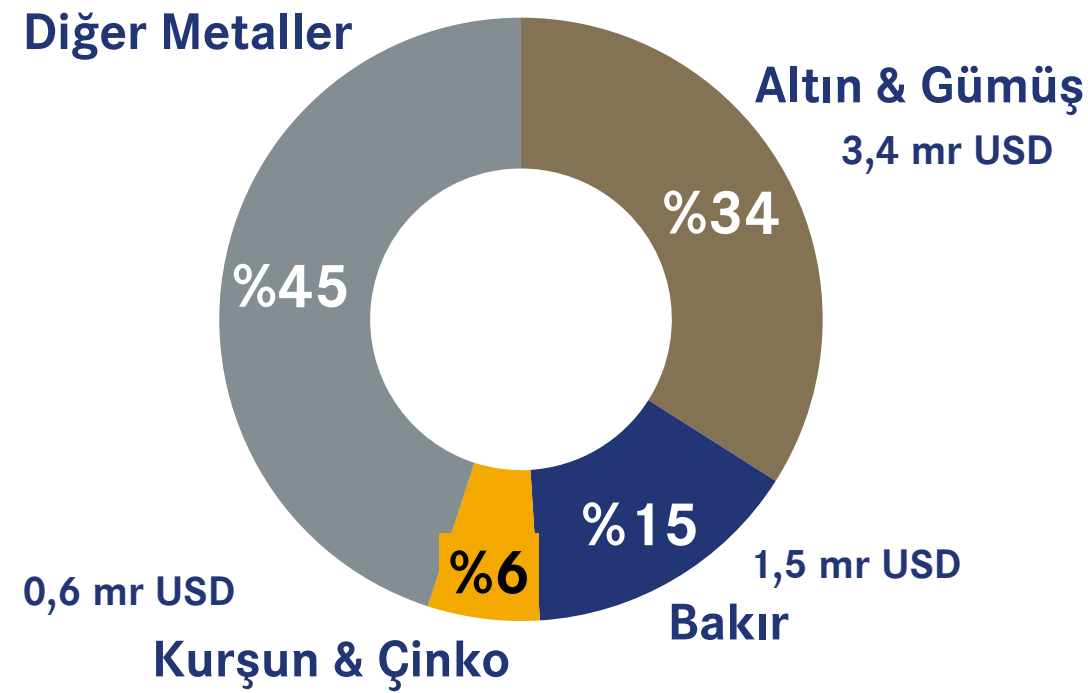
- Mart-sonu kapasite **297 MW**
- Mayıs-başı Taşpınar Hibrid ve Mersin RES** devreye alındı, toplam kapasite **348 MW oldu**
- İtalya ve Almanya** projelerine ek olarak Türkiye’de büyüme
- Sınırlı rüzgar nedeniyle **elektrik üretimi** yıllık bazda **%4** oranında hafif düşüş gösterdi
- PTF\* **yıllık bazda %18** arttı
- Maliyet kalemlerinin çoğu sabit olduğundan 1Ç25’te düşük elektrik üretimi marjları baskıladı

# Madencilik Gümüştaş

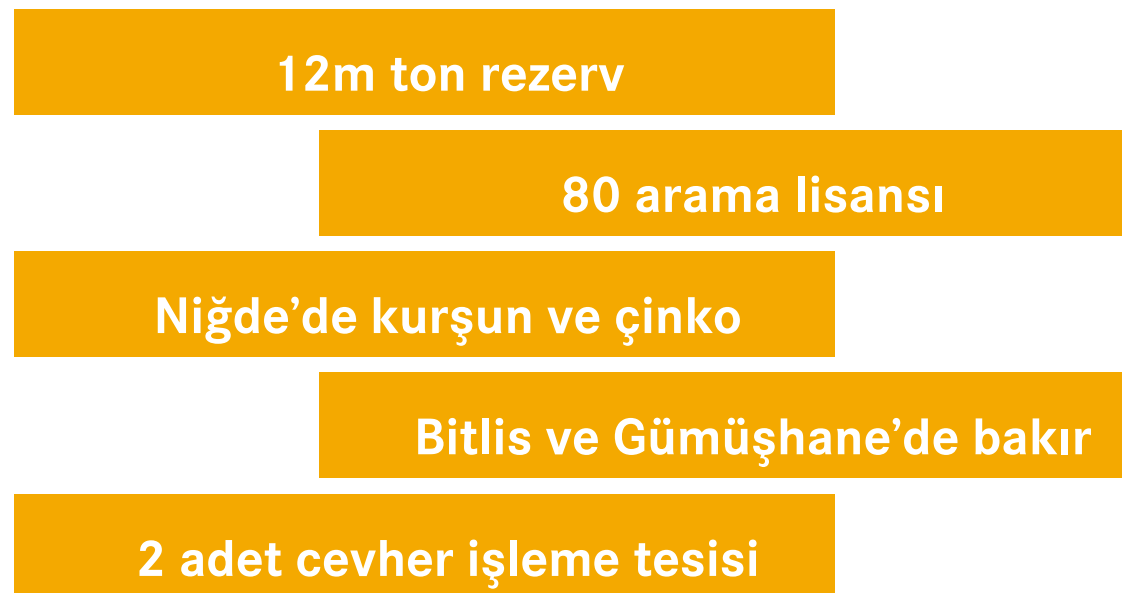
## Özet Finansallar (mn TL)



## Metal Sektör Büyüklüğü Dağılımı, Türkiye



## Gümüştaş'a Genel Bakış



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

## 1Ç25 Gelişmeleri

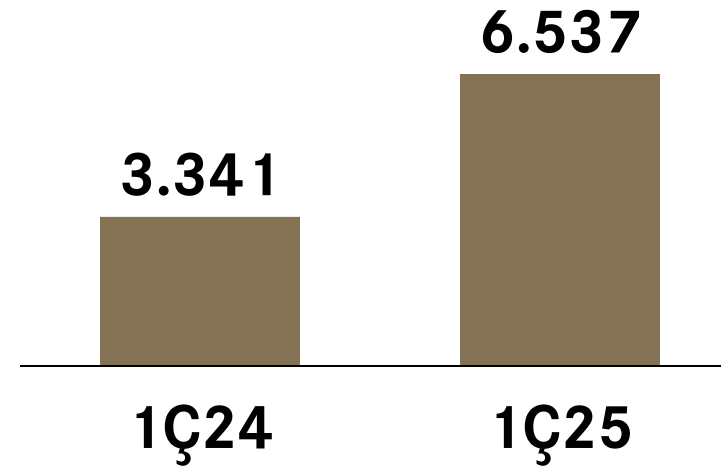
- Cevher üretiminde yıllık bazda **%48** artış
- 1Ç25'te beklenenden güçlü spot emtia fiyatları sayesinde **%55 FAVÖK marjı**, yıl geneli beklentisinin belirgin şekilde üzerinde
- Üç yıla yayılan 90 milyon USD'lik yatırım programı kapsamında **7 milyon USD** tutarında yatırım harcaması tamamlandı

# Dijital Finansal Servisler

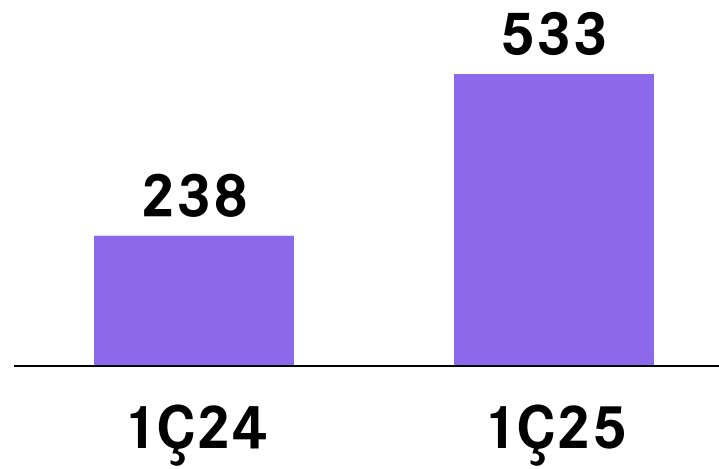
## Hepiyi Sigorta

### Özet Finansallar (mn TL)

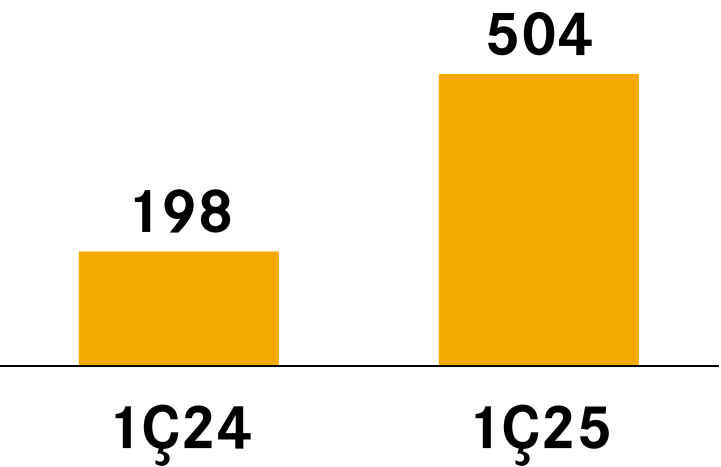
#### Gelir



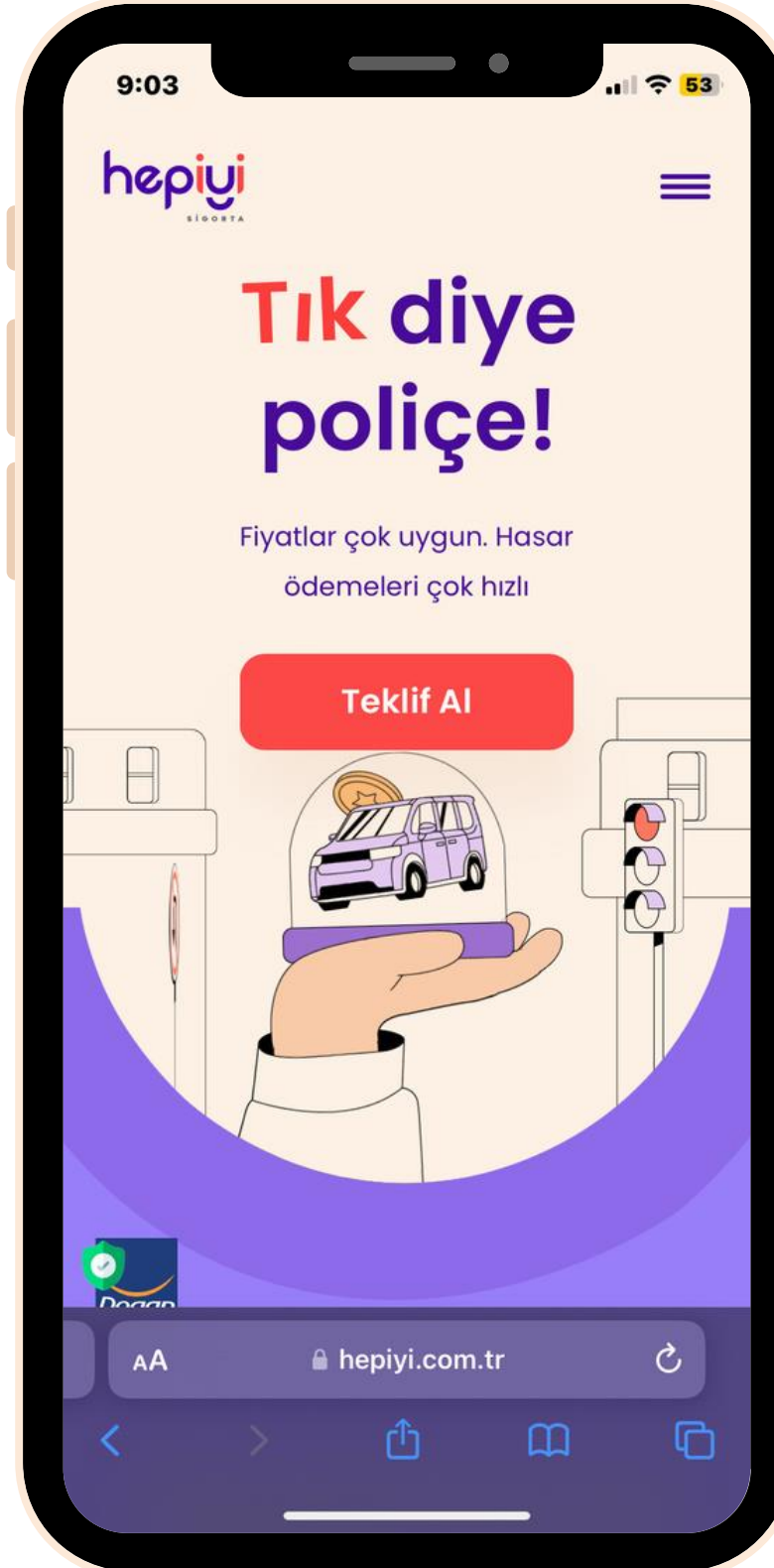
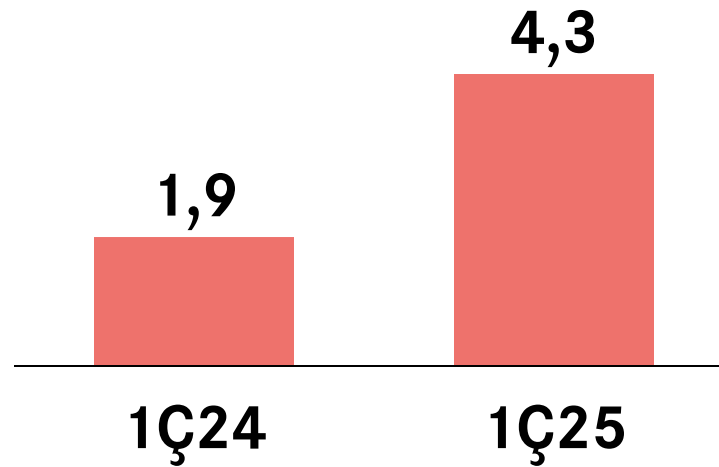
#### YPB\* (mn USD)



#### Net Kâr



#### Kasko Pazar Payı %\*\*



### Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

### 1Ç25 Gelişmeleri

- Yıllık bazda **%124 artış** ile **güçlü AUM** büyümesi
- Kasko** pazar payında yıllık bazda **2,4yp** artış
- Gider/gelir oranı **%2,5** seviyesinde tutularak, **sektör ortalaması olan %6,7'nin** çok üzerinde bir verimlilik ile sürdürüldü

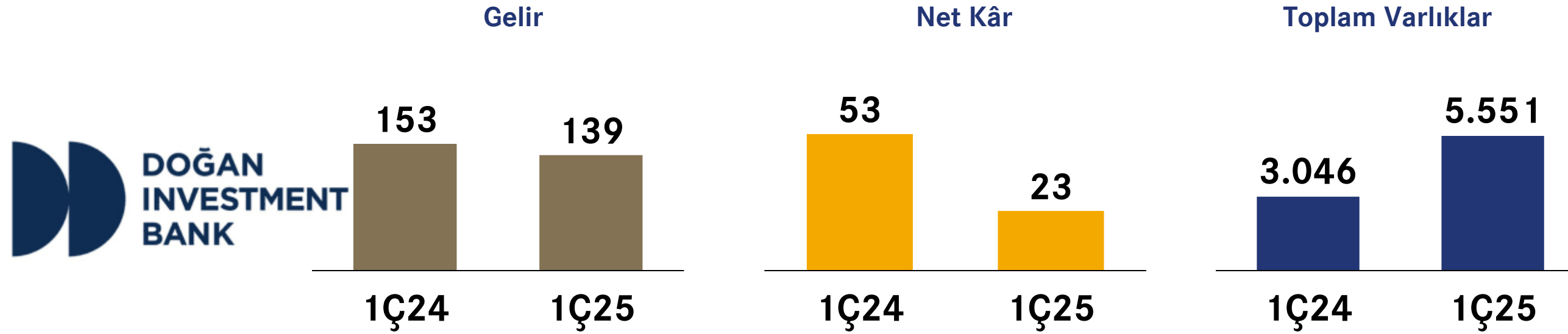
\* Yönetilen Portföy Büyüklüğü

\*\*Source: Insurance Association of Türkiye , 1Ç25

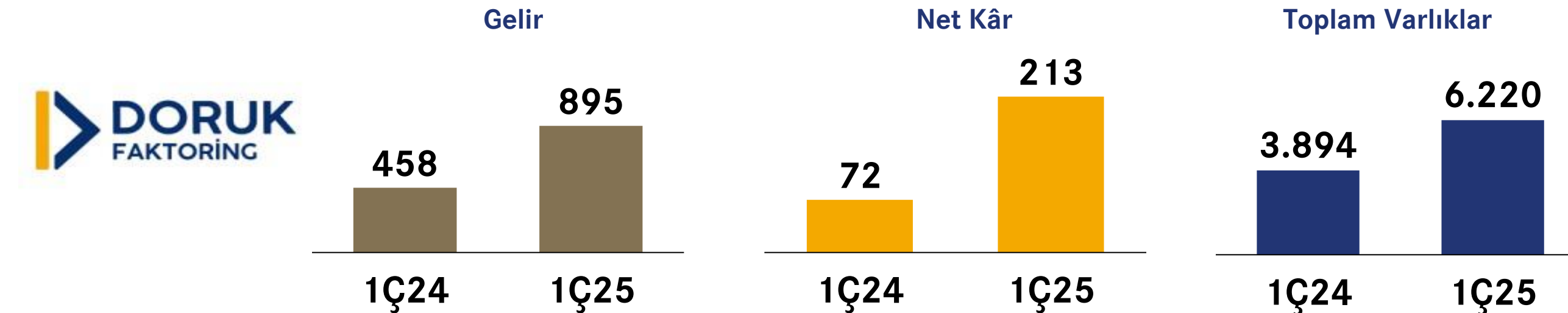
# Dijital Finansal Servisler

## D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar\* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar\* (mn TL)



### 1Ç25 Gelişmeleri

#### D Yatırım Bankası

- Büyüme için ödenmiş sermaye yaklaşık **20 milyon USD** artırılabilecek
- 2,1 milyar TL** nominal değeri aşan **11** adet sermaye piyasası aracılığı

#### Doruk Faktoring

- %18** Özsermaye Karlılığı, yıllık **6yp artış**
- JCR tarafından verilen Uzun Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notu: AA (tr)

# Dinamik Odak Alanları

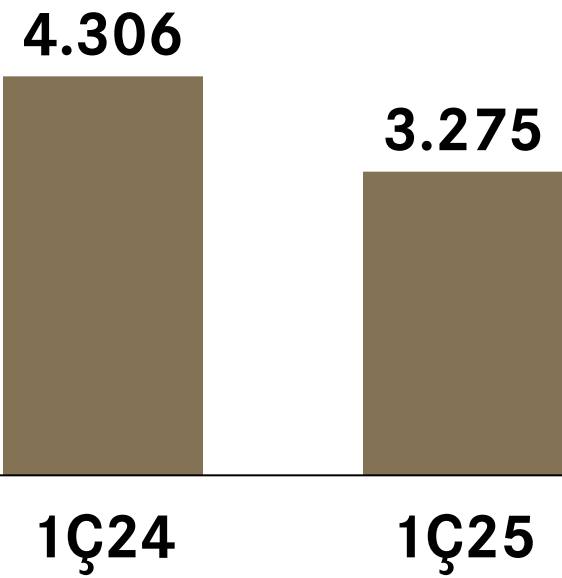


# Elektronik, Teknoloji & Sanayi

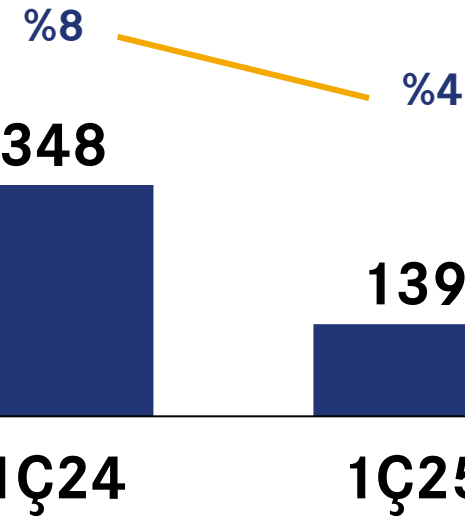
## Karel

Özet Finansallar (mn TL)

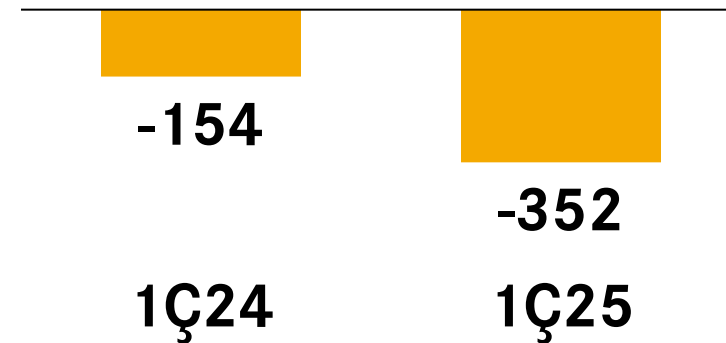
Gelir



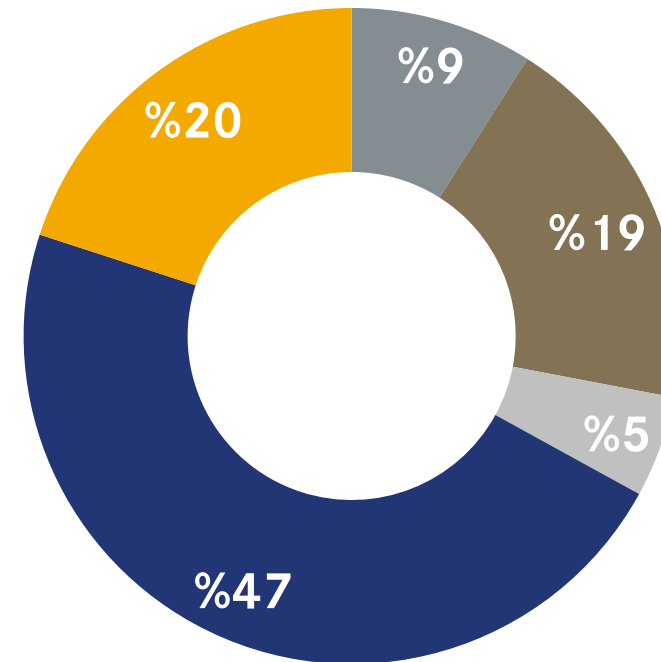
FAVÖK & marj



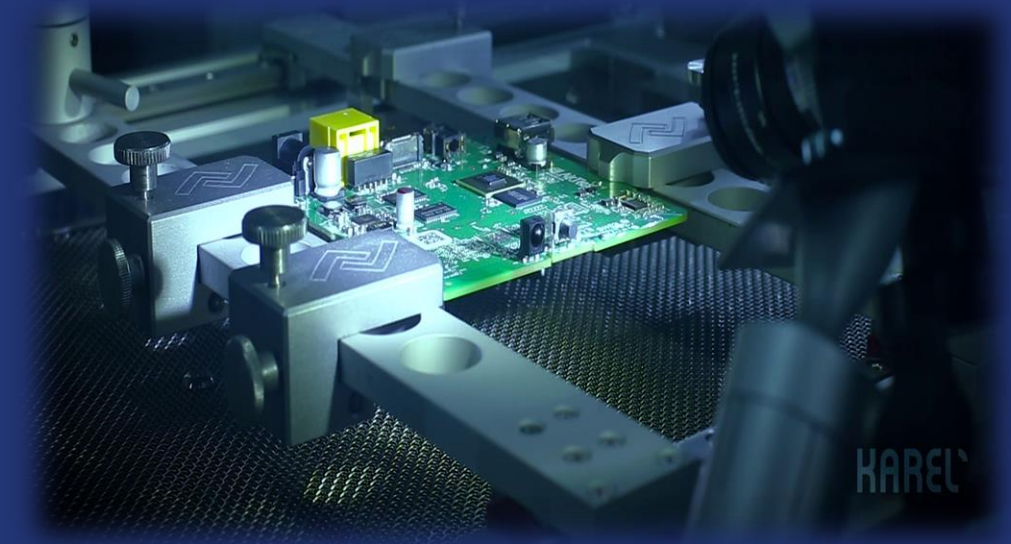
Net Kâr/Zarar



Ürün Gelir Kırılımı 1Ç25



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



Ranked in Fortune 500 Türkiye

Among the top 250 companies with the highest R&D spending

### 1Ç25 Gelişmeleri

- Uzun vadeli telekom sözleşmeleri** 1 Nisan 2025 efektif olmak üzere fiyat revizyonlarıyla yenilendi
- Organizasyonel sadeleşme ile **verimlilik artışı hızlanacak**
- Daiichi hissesi satışıyla **12,6 milyon USD nakit girişi** sağlandı, likidite güçlendi
- 2025 Görünümü:** Ana sözleşmeler yenilendi, operasyonel istikrar öne çıkıyor

# Elektronik, Teknoloji & Sanayi

## Sesa Ambalaj

Özet Finansallar (mn TL)

Gelir

FAVÖK & marj

%16 %8

1.162

970

181

81

1Ç24

1Ç25

1Ç24

1Ç25

Net Zarar

-0,3

-3,6

1Ç24

1Ç25

İhracat Payı

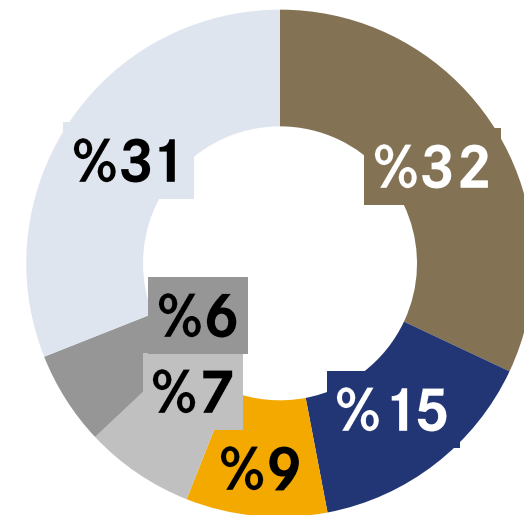
%50

%56

1Ç24

1Ç25

İhracat Dağılımı



İngiltere ABD Hollanda  
Danimarka İtalya Diğer



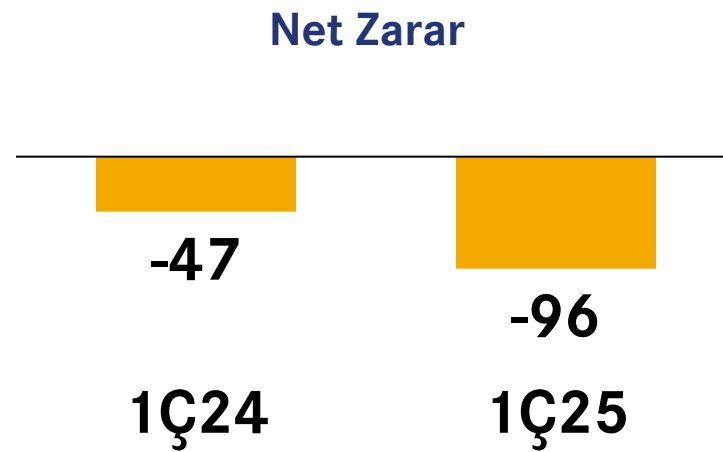
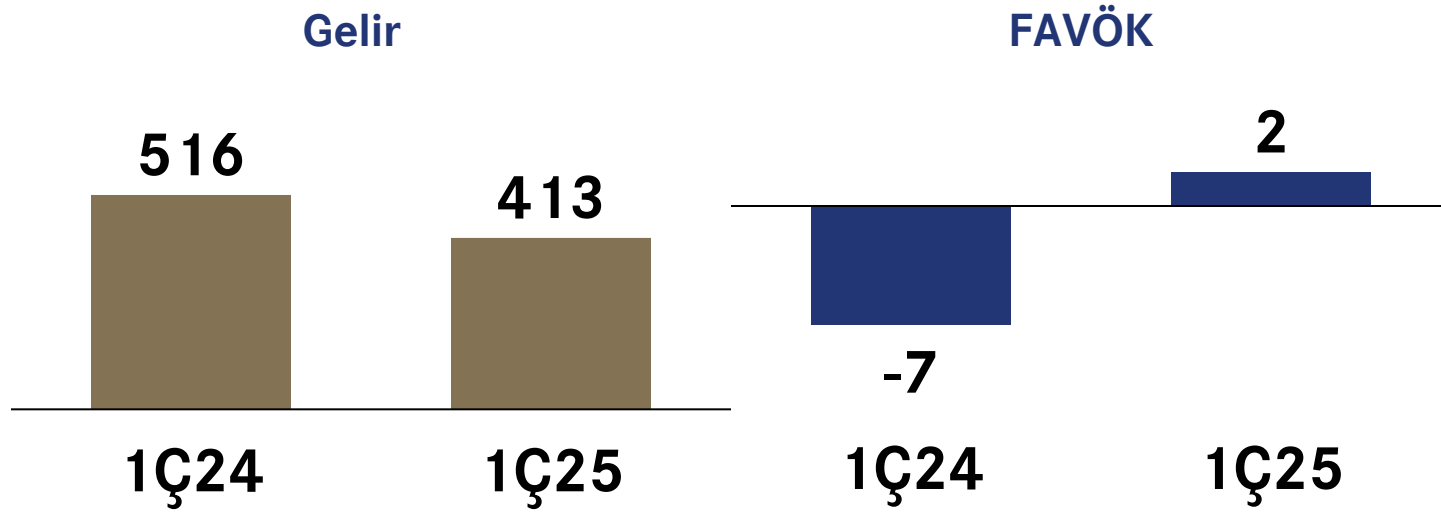
Türkiye'nin lider, ölçeklenebilir,  
premium ve geri dönüştürülebilir esnek  
ambalaj şirketi

### 1Ç25 Gelişmeleri

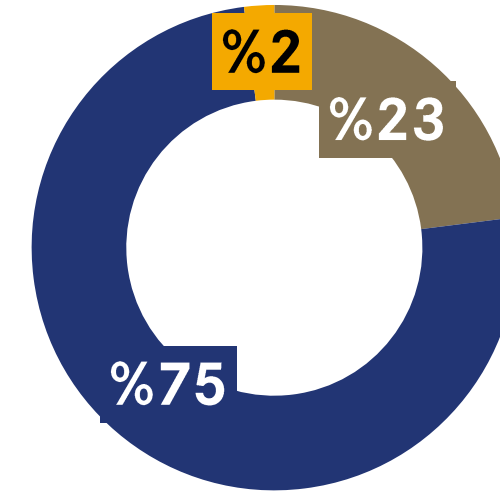
- Premium ürünlerin** gelir içindeki payı yıllık bazda %27'den **%31'e** yükselerek marj artışını destekledi
- İhracat** ağırlıklı olarak Birleşik Krallık, ABD ve Avrupa'ya; ihracat payı %56'ya yükseldi

# Elektronik, Teknoloji & Sanayi Ditaş

Özet Finansallar (mn TL)

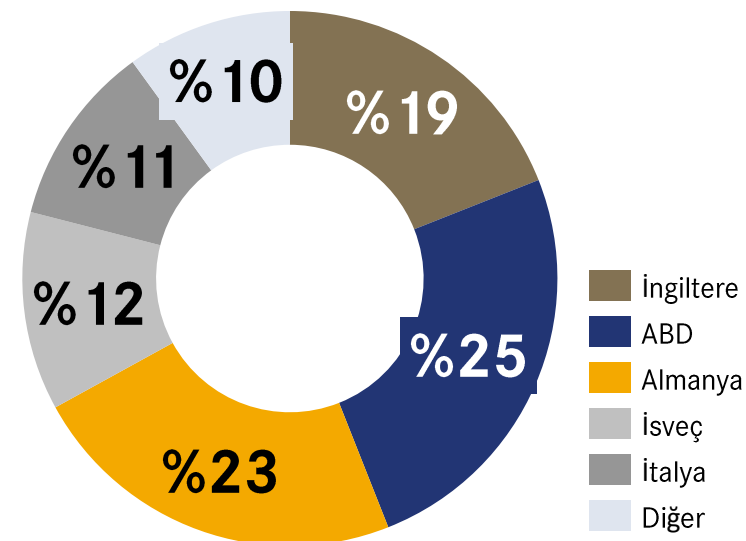


Ürün Bazlı Gelir Kırılımı 1Ç25



Bağımsız Yedek Parça  
Orijinal Yedek Parça  
Diğer

İhracat Dağılımı



İngiltere  
ABD  
Almanya  
İsveç  
İtalya  
Diğer



Direksiyon ve süspansiyon sistemleri

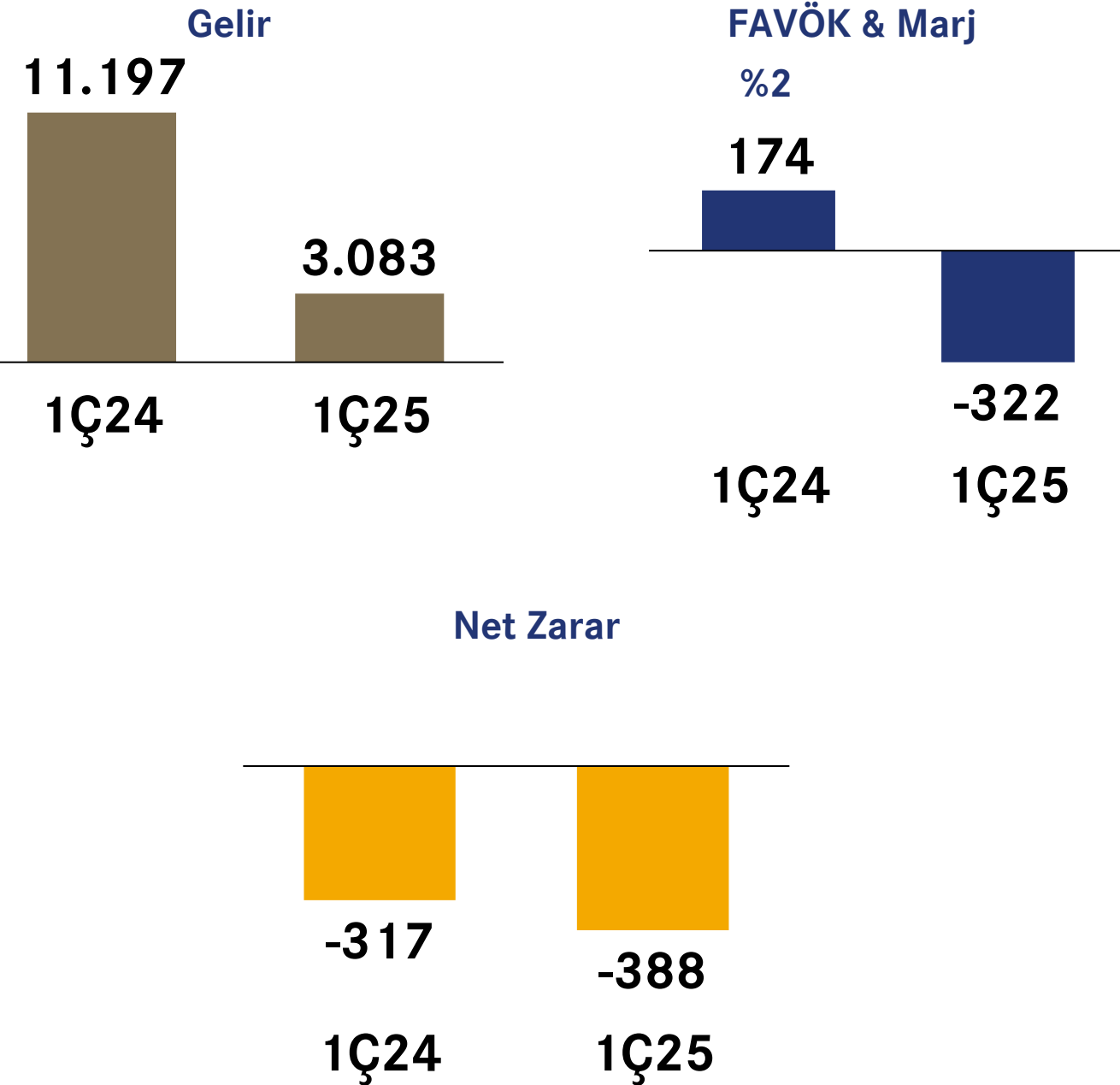
## 1Ç25 Gelişmeleri

- OEM yavaşlamasına rağmen **pozitif FAVÖK**
- Fiyatlandırma ve maliyet disipliniyle satış sonrası pazarda güçlü toparlanma
- Neredeyse tüm ürünlerde fiyat düzenlemeleriyle **marjlarda iyileşme**

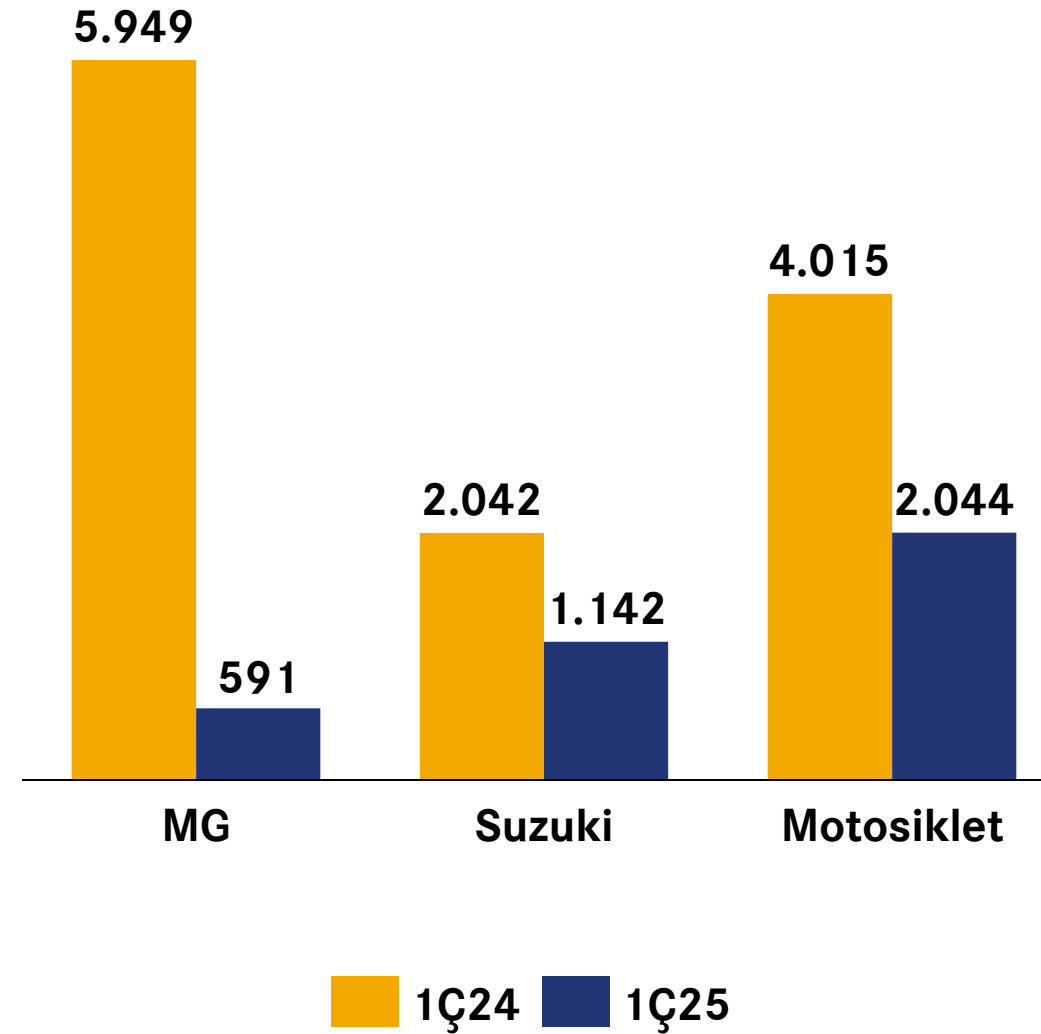
# Otomotiv & Mobilite

## Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)



Satış Hacimleri\* (adet)



### 1Ç25 Gelişmeleri

- 2024 sonunda Çin araç ithalatına getirilen **ek %10 vergi** ve ÖTV teşviğinden faydalanmak için gereken **yerlilik** oranlarının artırılması, 1Ç25'te **binek araç satışlarımızı olumsuz** etkiledi
- Motosiklet üretimine** başlandı



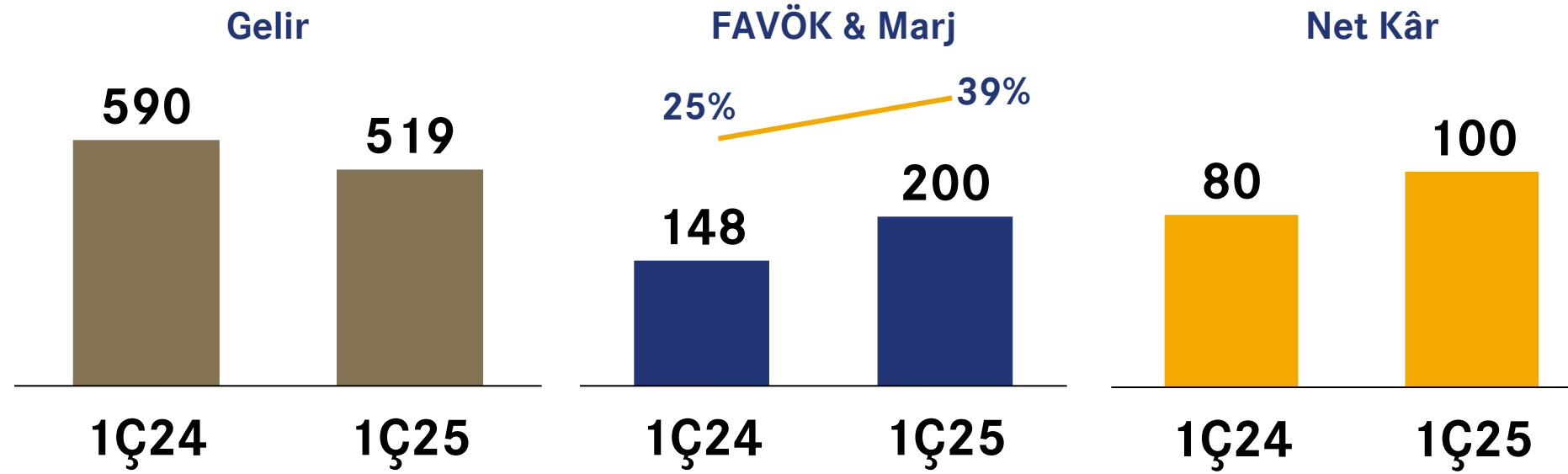
MG  
Suzuki  
Kymco  
Piaggio  
Vespa  
Maxus

# İnternet & Eğlence

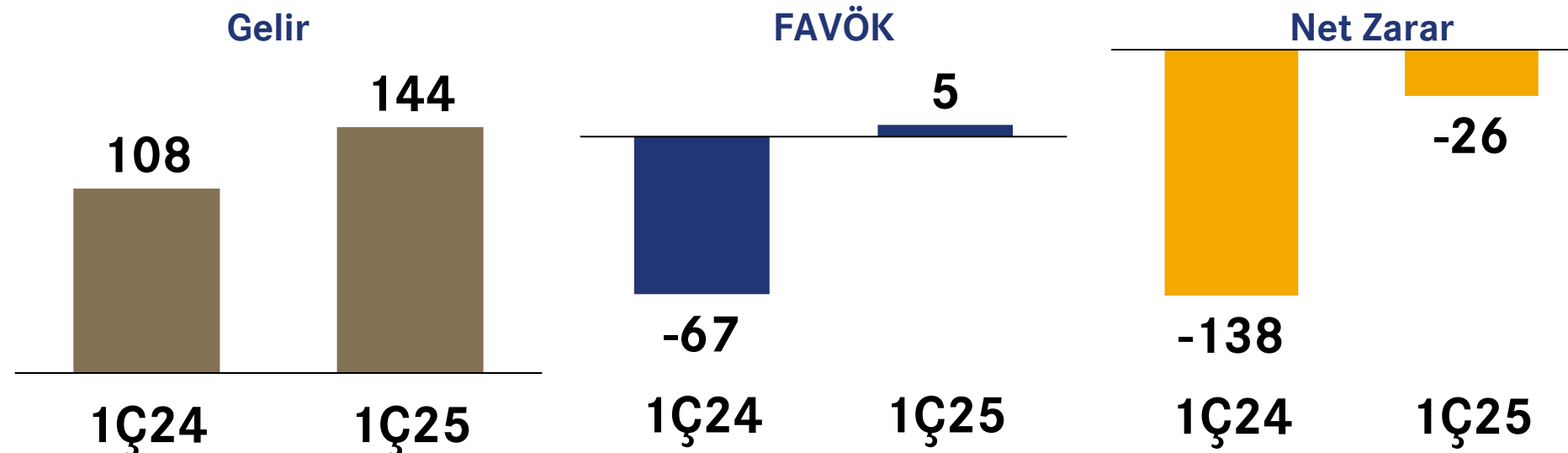
## Kanal D Romanya & Hepsiemlak



Kanal D Romanya Özet Finansallar (mn TL)



Hepsiemlak Özet Finansallar (mn TL)



### 1Ç25 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: 260mn USD

| Arazi/Lokasyon             | Ebat (m <sup>2</sup> ) | Holding Payı | Değerleme<br>* (mn USD) |
|----------------------------|------------------------|--------------|-------------------------|
|                            |                        |              | 1Ç25                    |
| D Yapı, Romanya            | 55b                    | %100         | 23                      |
| Kandilli Gayrimenkul, Ist. | 23b                    | %50          | 64                      |
| Doğan Holding, Ist.        | 520                    | %100         | 8                       |
| M Investment, NY           | 1.232                  | %22,5        | 73                      |
| D Gayrimenkul, Ist.        | 260b                   | %100         | 182                     |
| TOPLAM                     |                        |              | 349                     |



## 1Ç25 Gelişmeleri

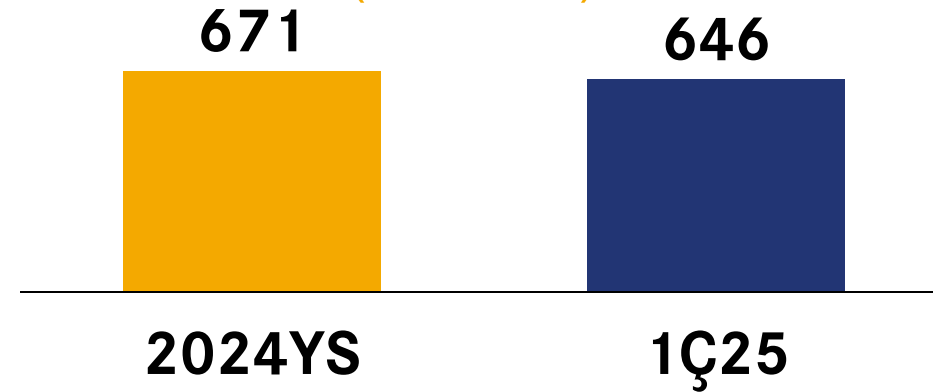
- Trump Tower: %98 doluluk oranı
- Milta Marina: %95 doluluk oranı  
(2024 yüksek sezon doluluk oranı %112)

\*Bağımsız uzman değerlemesi yalnızca yıl sonlarında yapılmaktadır.

# Dinamik Nakit Yönetimi

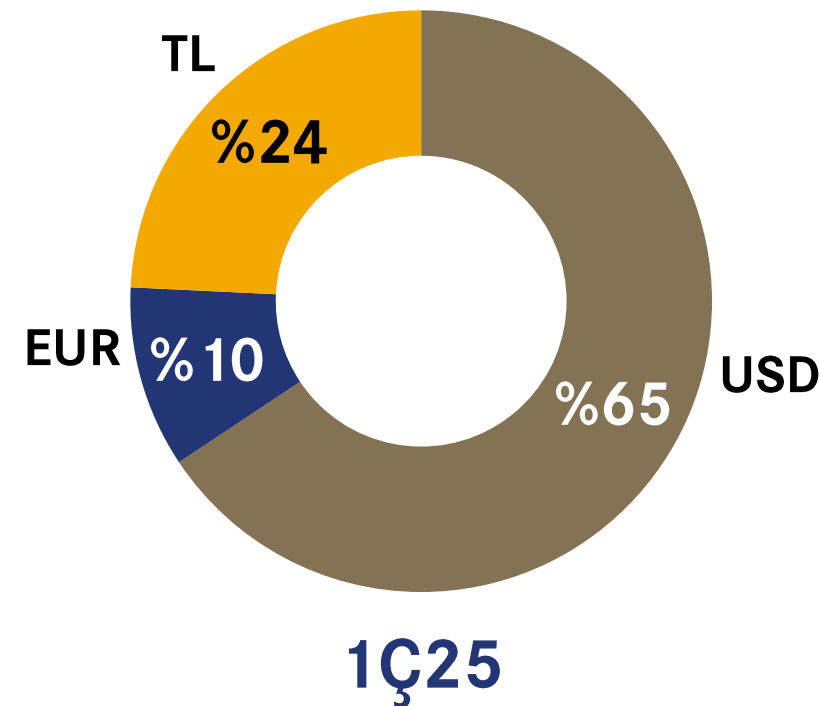
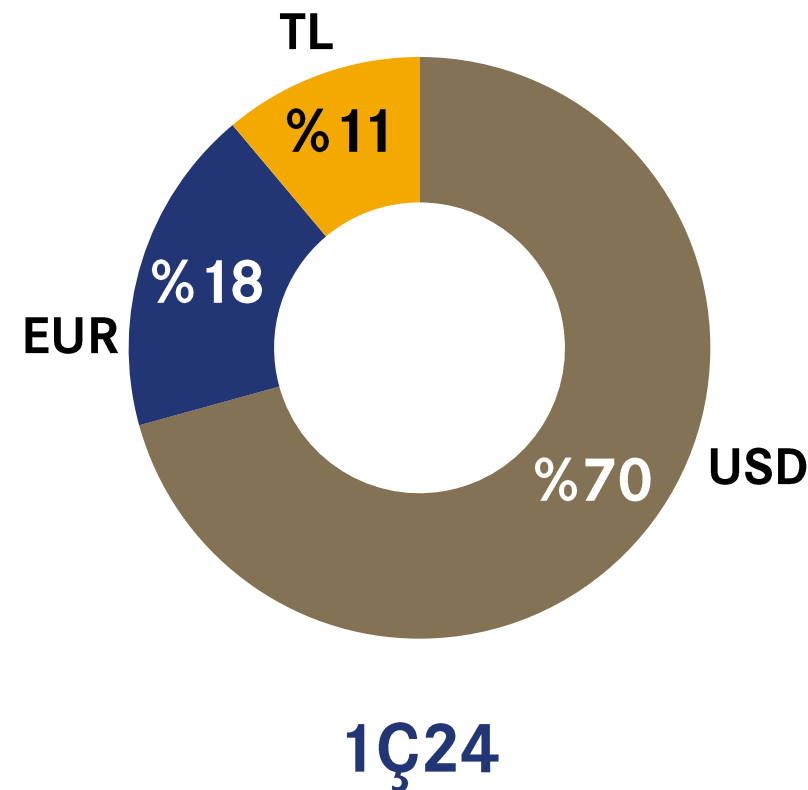
## Holding Solo Net Nakit Pozisyonu

(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

# Kapanış Notları



# Geri Alımlar Algıyı Desteklemeye Devam Etti

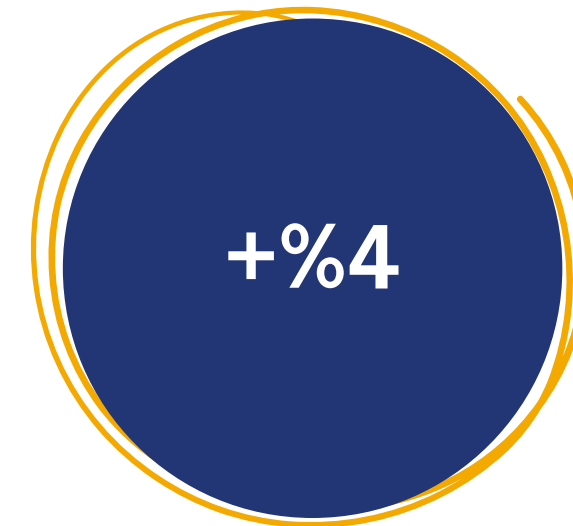
| Tarih        | Alınan Lot | Ortalama Fiyat (TL) | Ortalama Fiyat (USD) | Toplam Tutar (TL) | Toplam Tutar (USD) | Sermayeye Oranı |
|--------------|------------|---------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| 21/03/2025   | 275,000    | 13.62               | 0.36                 | 3,746,188         | 98,974             | 0.01%           |
| 26/03/2025   | 760,000    | 14.91               | 0.39                 | 11,330,232        | 298,725            | 0.03%           |
| 28/03/2025   | 240,000    | 15.72               | 0.42                 | 3,772,560         | 99,894             | 0.01%           |
| 02/04/2025   | 235,000    | 15.72               | 0.42                 | 3,804,204         | 100,492            | 0.01%           |
| 03/04/2025   | 602,000    | 16.19               | 0.43                 | 9,645,605         | 254,745            | 0.02%           |
| 04/04/2025   | 695,500    | 16.40               | 0.43                 | 11,404,330        | 301,331            | 0.03%           |
| 07/04/2025   | 1,155,000  | 16.46               | 0.43                 | 19,012,455        | 501,211            | 0.04%           |
| 11/04/2025   | 355,615    | 16.51               | 0.44                 | 5,870,421         | 154,863            | 0.01%           |
| 2025 Toplamı | 4,318,115  | 15.88               | 0.42                 | 68,585,995        | 1,810,235          | 0.17%           |

Başlangıçtan itibaren toplam 44,322,953

1.69%



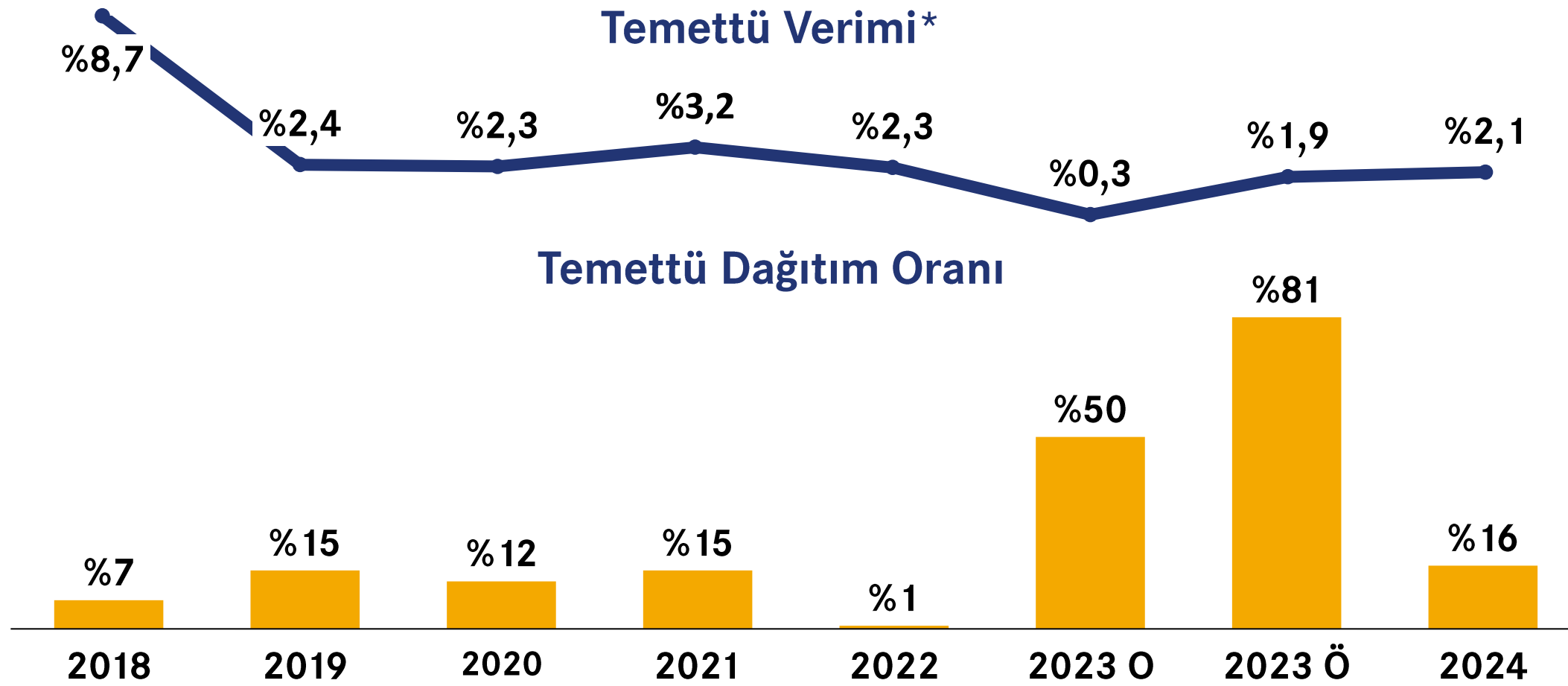
DOHOL  
21 Mar – 11 Nis 2025



BIST 100  
21 Mar – 11 Nis 2025

# Düzenli Temettü Ödemelerimizi Sürdürüyoruz

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



## Dividend Inflows vs Outflows

| mn USD            | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 O | 2023 S | 2024 |
|-------------------|------|------|------|------|------|--------|--------|------|
| Dividend income   | 4    | 4    | 31   | 43   | 19   | 29     |        | 24   |
| Dividend paid-out | 45   | 15   | 22   | 20   | 25   | 4      | 21     | 22   |

O: Olağan  
S: 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 performan durumunda temettü avansı imkânı

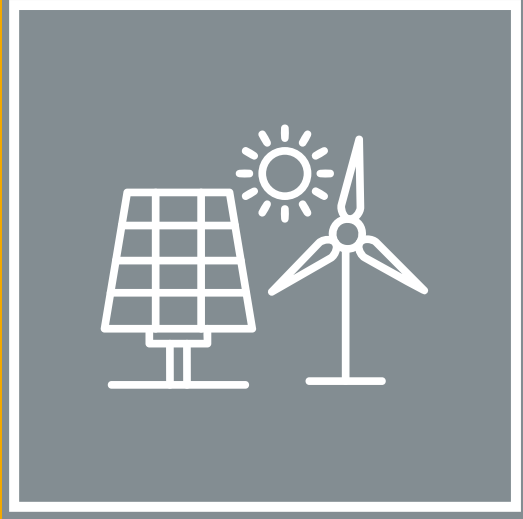
İştiraklerden sürdürülebilir temettü akışının devamı

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

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

# 2025 Beklentilerimizi Koruyoruz (TMS 29 Dahil)

## Stratejik Odak Alanları



### Yenilenebilir Enerji (Galata Wind)

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



### Madencilik (Gümüstas)

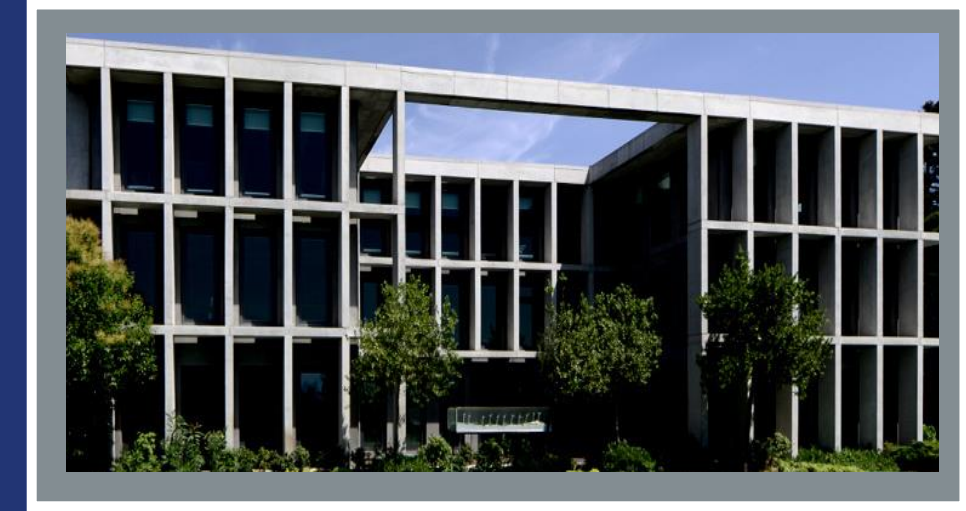
>%50 TL Gelir Artışı  
%25 – %30 FAVÖK Marjı  
40-45 mn USD Yatırım Harcaması



### 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 + 5 ila 8 puan**

TL FAVÖK\* Büyümesi: **TÜFE + 6 ila 10 puan**

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

# Ekler

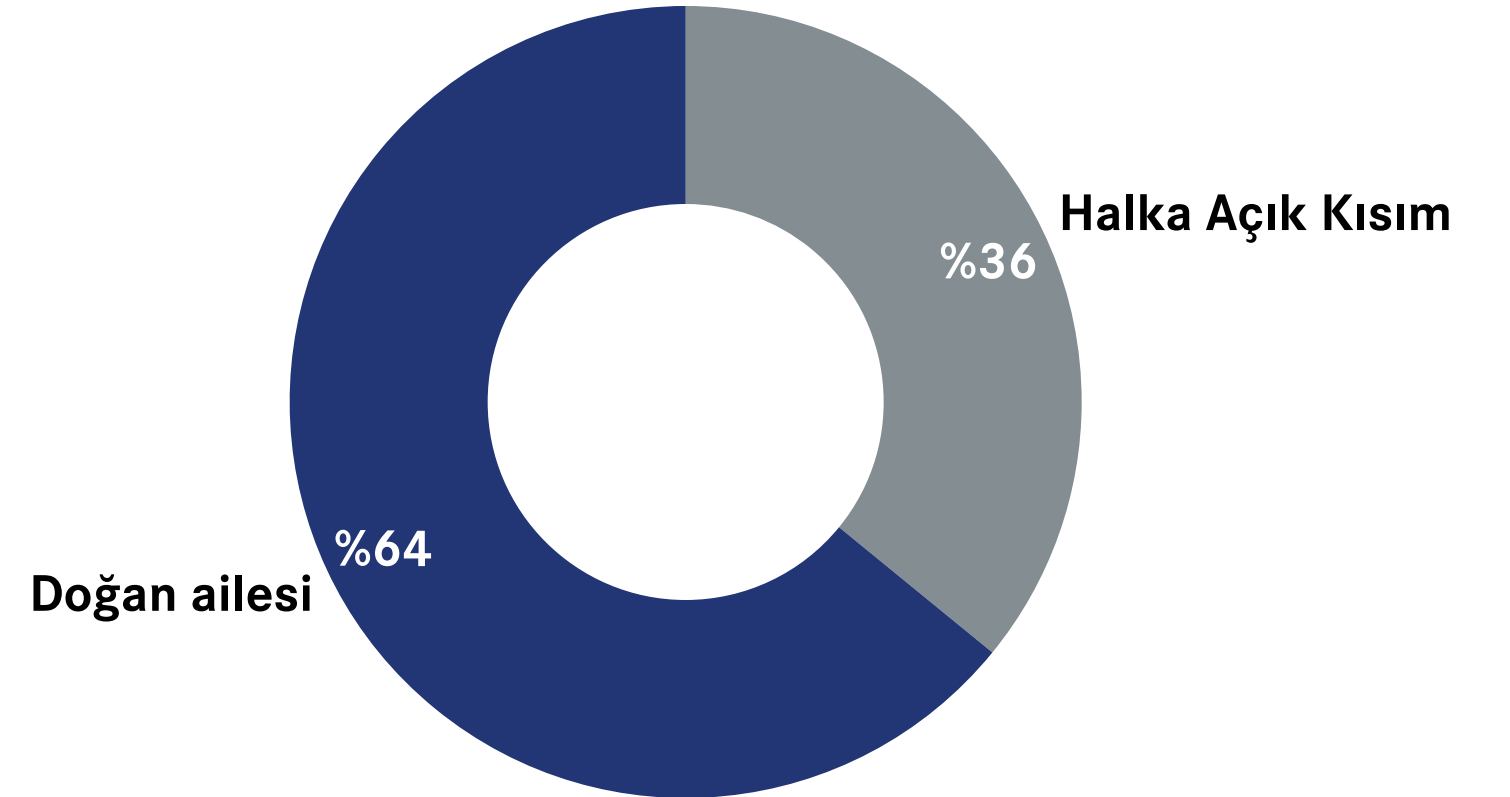
# Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

## NAD

| 1Ç25                                   | Değerleme Yöntemi           | DOHOL Hisse Payı | Değerleme (mn USD) | DOHOL Hisse Payı (mn USD) |
|----------------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>Elektrik Üretimi</b>                |                             |                  |                    | <b>255</b>                |
| Boyabat HEPP                           |                             | %33,00           | 0                  | 0                         |
| Aslancık HEPP                          |                             | %33,33           | 0                  | 0                         |
| Galata Wind                            | Piyasa Değeri               | %70,00           | 364                | 255                       |
| <b>Elektronik, Sanayi ve Teknoloji</b> |                             |                  |                    | <b>177</b>                |
| Ditas                                  | Piyasa Değeri               | %68,24           | 29                 | 20                        |
| Doğan Dış Ticaret                      | Defter Değeri               | %100,00          | 4                  | 4                         |
| Sesa Ambalaj                           | FD/S12A FAVÖK @7.94x        | %70,00           | 93                 | 65                        |
| Karel Elektronik                       | Piyasa Değeri               | %40,00           | 184                | 73                        |
| Daiichi                                | İşlem Değeri                | %25,00           | 60                 | 15                        |
| <b>Otomotiv</b>                        |                             |                  |                    | <b>33</b>                 |
| Doğan Trend Otomotiv                   | Defter Değeri @ 1.9x        | %100,00          | 33                 | 33                        |
| <b>Finans ve Yatırım</b>               |                             |                  |                    | <b>694</b>                |
| D Yatırım Bank                         | Defter Değeri @ 1.5x        | %100,00          | 36                 | 36                        |
| Doruk Faktoring                        | Defter Değeri @ 1.5x        | %100,00          | 50                 | 50                        |
| Hepiyi Sigorta                         | Defter Değeri @ 6.1x        | %85,00           | 687                | 584                       |
| Öncü Girişim Sermaye                   | Insider hisse değeri        | %100,00          | 23                 | 23                        |
| <b>İnternet ve Eğlence</b>             |                             |                  |                    | <b>203</b>                |
| Kanal D Romania                        | FD/S12A FAVÖK @3.8x         | %100,00          | 124                | 124                       |
| Glokal (Hepsi Emlak)                   | FD/S12A Gelirler @7.4x      | %79,22           | 101                | 80                        |
| <b>Gayrimenkul Portföyü</b>            |                             |                  |                    | <b>260</b>                |
| D Gayrimenkul                          | Bağımsız Eksper Değerlemesi | %100,00          | 182                | 182                       |
| D Yapı - Romania                       | Bağımsız Eksper Değerlemesi | %100,00          | 23                 | 23                        |
| Dogan Holding Istanbul                 | Bağımsız Eksper Değerlemesi | %100,00          | 8                  | 8                         |
| Kandilli Gayrimenkul                   | Bağımsız Eksper Değerlemesi | %50,00           | 64                 | 32                        |
| M Investment                           | Bağımsız Eksper Değerlemesi | %22,15           | 73                 | 16                        |
| <b>Diğer</b>                           |                             |                  |                    | <b>90</b>                 |
| Milta Turizm                           | Defter Değeri @ 1.6x        | %100,00          | 89                 | 89                        |
| Doğan Yayıncılık                       | İşlem Değeri                | %100,00          | 1                  | 1                         |
| <b>Madencilik</b>                      |                             |                  |                    | <b>137</b>                |
| Gümüştaş                               | İşlem Değeri                | %75,00           | 164                | 123                       |
| Doku                                   | İşlem Değeri                | %75,00           | 18                 | 14                        |
| Dogan Holding Solo Net Nakit (1Ç 2025) |                             |                  |                    | <b>646</b>                |
| Dogan Holding NAD                      |                             |                  |                    | <b>2,494</b>              |
| Doğan Holding Piyasa Değeri            |                             |                  |                    | <b>1,102</b>              |
| <b>NAD İskontosu</b>                   |                             |                  |                    | <b>-56%</b>               |

Piyasa Değerleri 1Ç25 sonu itibarıyladır.

## Ortaklık Yapısı



# Ekler / Finansal Tablolar

## Kar & Zarar Tablosu

| (mn TRY)                                  | 1Ç24    | 1Ç25    | Δ    |
|-------------------------------------------|---------|---------|------|
| Gelirler                                  | 24.349  | 19.039  | -%22 |
| Toplam Maliyetler                         | -20.852 | -16.094 | a.d  |
| Brüt Kar                                  | 3.496   | 2.946   | -%16 |
| <i>Brüt Kar Marjı</i>                     | %14     | %15     | +1yp |
| Faaliyet Giderleri                        | -2.472  | -2.557  | a.d  |
| Esas Faal. Diğer Gel./Gid.. net           | 1.665   | 1.926   | %16  |
| Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay. | -493    | -142    | a.d  |
| Faaliyet Karı/(Zararı)                    | 2.196   | 2.173   | -%1  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.). net | 2.621   | 1.206   | -%54 |
| Finansman Gel./(Gid.). net                | -2.837  | -2.414  | -%15 |
| Parasal Kazanç/(Kayıp). net               | 164     | -755    | a.d  |
| Vergi Öncesi Kar/(Zarar)                  | 2.143   | 210     | -%90 |
| Sürdürülen Faaliyetler Kar/(Zarar)        | 1.309   | -640    | a.d  |
| Durdurulan Faaliyetler Kar/(Zarar)        | 0       | 0       | -    |
| Net Kâr                                   | 1.309   | -640    | a.d  |
| Net Kâr - Ana Ortaklık Payları            | 1.312   | -520    | a.d  |
| FAVÖK                                     | 2.220   | 1.790   | -%19 |
| <i>FAVÖK Marjı</i>                        | %9      | %9      |      |

## Bilanço

| (mn TRY)                      | 31.12.2024     | 31.03.2025     | Δ          |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 91.592         | 92.609         | %1         |
| Duran Varlıklar               | 62.129         | 60.978         | -%2        |
| <b>Toplam Varlıklar</b>       | <b>153.722</b> | <b>153.588</b> | <b>%0</b>  |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 53.750         | 54.912         | %2         |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 18.483         | 18.229         | -%1        |
| Azınlık Payları               | 11.682         | 11.565         | -%1        |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 69.808         | 68.882         | -%1        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>   | <b>153.722</b> | <b>153.588</b> | <b>%0</b>  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri*    | 58.203         | 56.249         | -%3        |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar  | 22.133         | 21.509         | -%3        |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar  | 11.444         | 10.927         | -%5        |
| <b>Holding Solo Net Nakit</b> | <b>26.043</b>  | <b>24.396</b>  | <b>-%6</b> |

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

# Ekler / Finansal Tablolar

## Gelir Kırılımı

| (mn TRY)                             | 1Ç24          | 1Ç25          | Δ           |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Elektrik Üretimi</b>              | 670           | 556           | -%17        |
| Elektrik Gelirleri                   | 670           | 556           | -%17        |
| <b>Sanayi ve Ticaret</b>             | 6.776         | 5.186         | -%23        |
| Sanayi gelirleri                     | 4.795         | 3.441         | -%28        |
| Ambalaj gelirleri                    | 617           | 409           | -%34        |
| Dış ticaret gelirleri                | 1.298         | 1.063         | -%18        |
| Diğer                                | 68            | 273           | %305        |
| <b>Otomotiv Ticaret ve Pazarlama</b> | 11.176        | 3.043         | -%73        |
| <b>Finansman ve Yatırım</b>          | 4.611         | 8.356         | %81         |
| Finansman ve sigortacılık gelirleri  | 3.897         | 7.006         | %80         |
| Yönetim danışmanlığı gelirleri       | 10            | 10            | %2          |
| Faktoring gelirleri                  | 704           | 929           | %32         |
| Yatırım gelirleri                    | 0.3           | 411           | a.d         |
| <b>İnternet ve Eğlence</b>           | 880           | 858           | a.d         |
| Reklam Gelirleri                     | 605           | 593           | -%2         |
| Abonelik Gelirleri                   | 110           | 94            | -%14        |
| Kitap ve Dergi Satışları             | 148           | 155           | %5          |
| Diğer                                | 17            | 15            | -%11        |
| <b>Gayrimenkul Yatırımları</b>       | 235           | 291           | %24         |
| Gayrimenkul Satış Gelirleri          | 110           | 88            | -%20        |
| Kira Gelirleri                       | 111           | 142           | %28         |
| Diğer                                | 14            | 62            | %325        |
| <b>Madencilik</b>                    | 0             | 749           | -           |
| Madencilik ve dış ticaret gelirleri  | 0             | 723           | -           |
| Diğer                                | 0             | 26            | -           |
| <b>Toplam</b>                        | <b>24.349</b> | <b>19.039</b> | <b>-%22</b> |

## Net Nakit / (Borç) Kırılımı

| (mn TL)                              | 31.12.2024    | 31.03.2025    | Δ          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| <b>Elektrik Üretimi</b>              | -1.072        | -1.109        | %3         |
| <b>Sanayi &amp; Ticaret</b>          | -7.103        | -6.417        | -%10       |
| Karel                                | -4.528        | -4.684        | %3         |
| Sesa Ambalaj                         | -653          | -481          | -%26       |
| Ditas                                | -516          | -573          | %11        |
| Diğer                                | -1.406        | -681          | -%52       |
| <b>Otomotiv</b>                      | -5.015        | -6.041        | %20        |
| <b>Finans &amp; Yatırım</b>          | 39.000        | 38.102        | -%2        |
| Hepiyi Sigorta                       | 18.691        | 20.071        | %7         |
| DHI                                  | 15.773        | 15.455        | -%2        |
| ÖNCÜ GSYO                            | 9.280         | 9.086         | -%2        |
| Dogan Holding                        | 990           | -146          | -%115      |
| Doruk Fakt. + DY Bankası             | -5.663        | -6.286        | %11        |
| Diğer                                | -72           | -79           | %10        |
| <b>İnternet &amp; Eğlence</b>        | -16           | 207           | a.d        |
| Hepsiemlak                           | 55            | -13           | -%123      |
| Kanal D Romanya                      | -186          | 25            | -%113      |
| Other                                | 115           | 195           | %70        |
| <b>Gayrimenkul Yatırımları</b>       | 501           | 542           | %8         |
| D Gayrimenkul                        | 354           | 448           | %26        |
| Diğer                                | 146           | 95            | -%35       |
| <b>Madencilik</b>                    | -828          | -654          | -%21       |
| Gümüştaş Madencilik                  | -867          | -770          | -%11       |
| Gümüştaş Dış Ticaret                 | 39            | 117           | %202       |
| Doku Madencilik                      | 0             | 0             | -          |
| <b>DOHOL Kombine Net Nakit/Borç*</b> | <b>25.467</b> | <b>24.631</b> | <b>-%3</b> |

\*Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır.

# Ekler / 1Ç25 Segment Analizi

| (TL)       | Elektrik Üretimi                                            | Sanayi ve Ticaret                                                                                                            | Madencilik                                 | Otomotiv Ticaret<br>ve<br>Pazarlama | Finansman<br>ve Yatırım                                                       | İnternet ve<br>Eğlence                                  | Gayrimenkul<br>Yatırımları                        | Eliminasyonlar | Toplam     |
|------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|------------|
| Gelir      | 556.055                                                     | 5.195.465                                                                                                                    | 748.713                                    | 3.082.537                           | 8.430.440                                                                     | 857.975                                                 | 304.784                                           | -136.619       | 19.039.351 |
| Gelir Payı | %3                                                          | %27                                                                                                                          | %4                                         | %16                                 | %44                                                                           | %5                                                      | %2                                                | -%1            | -          |
| FAVÖK      | 389.538                                                     | 62.721                                                                                                                       | 409.393                                    | -321.956                            | (*)                                                                           | 200.754                                                 | 81.536                                            | 0              | 821.985    |
| FAVÖK Payı | %47                                                         | %8                                                                                                                           | %50                                        | -%39                                | -                                                                             | %24%                                                    | %10                                               | %0             | -          |
| VÖK        | 280.669                                                     | -597.955                                                                                                                     | 148.676                                    | -438.368                            | 475.970                                                                       | 83.289                                                  | 258.087                                           | 0              | 210.367    |
|            | Galata Wind*<br>Boyabat HES<br>(JV)<br>Aslancık HES<br>(JV) | Ditaş*<br>Profil Grubu<br>Sesa Ambalaj<br>Maksipak<br>Ambalaj<br>Karel<br>Elektronik*<br>Doğan Dış<br>Ticaret<br>Kelkit Besi | Gümüştaş <sup>1</sup><br>Doku <sup>1</sup> | Doğan Trend<br>Otomotiv             | Doruk<br>Faktoring<br>Öncü GSYO<br>Doğan Yatırım<br>Bankası<br>Hepiyi Sigorta | Hepsiemlak<br>Kanal D<br>Romanya<br>Doğan<br>Yayıncılık | D Gayrimenkul<br>Milta Marina<br>Marlin Otelcilik |                |            |

\*Halka açık şirketler

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

Finansman ve Yatırım segmentinde FAVÖK hesaplanmamaktadır.

Gümüştaş ve Doku Madencilik şirketleri 30.09.2024 itibarıyla sadece bilançoda yer almaktaydı. 4Ç24'te gelir tablosuna dahil edilmiştir.

# Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri



DEĞER BİLİR, DEĞER KATAR

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

+90 216 556 94 00

Melda Öztoprak

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

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

Özge Atay

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

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



# Teşekkürler

