YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2026

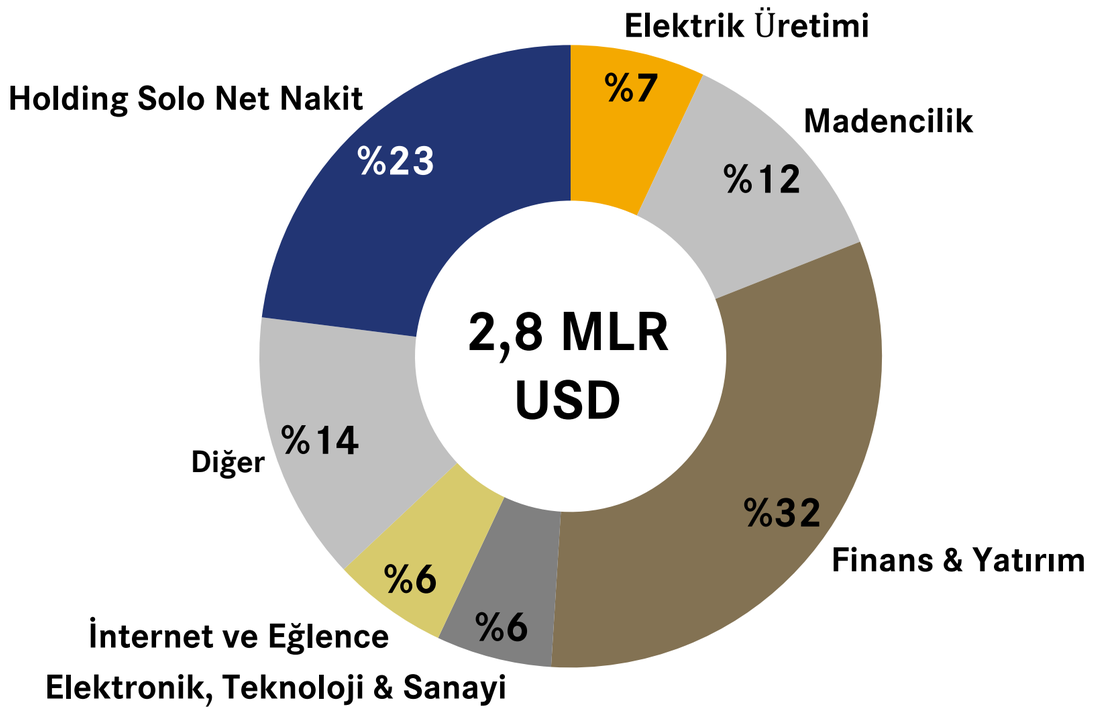
Yasal Uyarı

Bu sunumda yer alan bilgiler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (“Doğan Holding”) tarafından güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan temin edilmiş olup, yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Ancak, Doğan Holding bu bilgilerin doğruluğu. eksiksizliği veya güncelliği konusunda herhangi bir beyanda bulunmamakta ve garanti vermemektedir. Sunum, geleceğe yönelik bazı öngörüler ve tahmini verilere yer vermektedir. Bu öngörüler, yönetimin mevcut değerlendirmeleri ve varsayımlarına dayalı olup. öngörülerin gerçekleşmesi varsayımlarda veya diğer etkileyen faktörlerde meydana gelebilecek değişikliklere bağlı olarak farklılık gösterebilir. Doğan Holding. bu öngörülerin veya varsayımların güncellenmesiyle ilgili herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Bu sunum, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemeli ve Doğan Holding veya Grup şirketlerine ait hisselerin alım-satımı için bir teklif. çağrı veya davet niteliğinde görülmemelidir. Sunumun içeriği ve dağıtımı, yürürlükteki yasal mevzuata uygun şekilde kullanılmalıdır. Bu sunumun içeriğinin kullanımı nedeniyle doğabilecek her türlü zarar veya kayıp konusunda Doğan Holding, Yönetim Kurulu Üyeleri. yöneticileri veya çalışanları hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

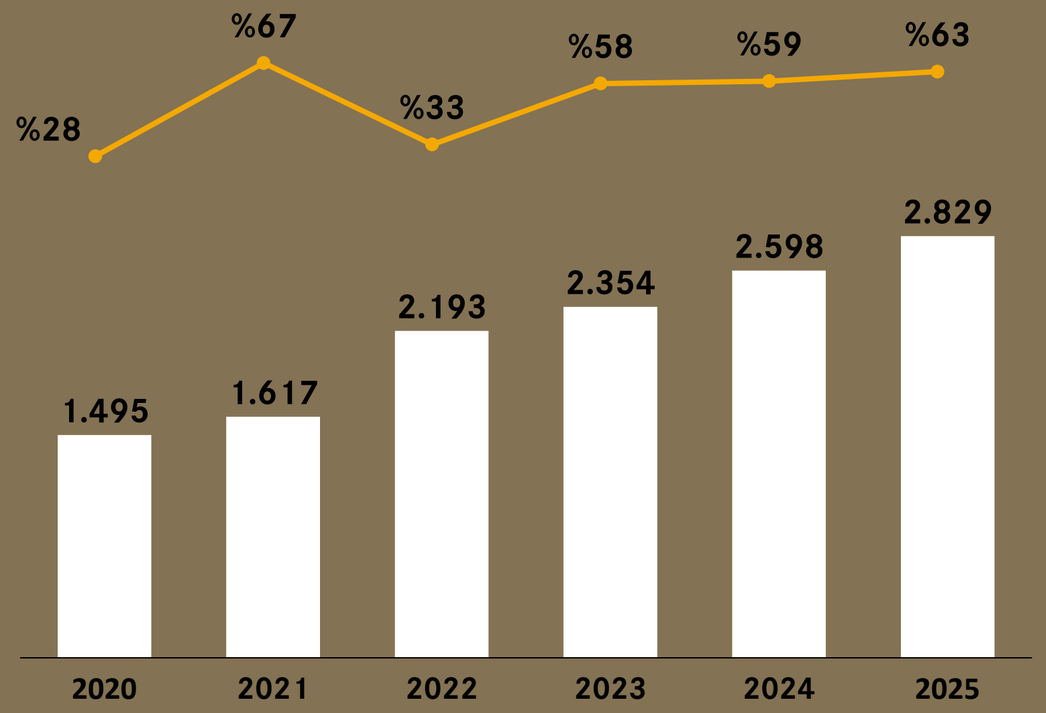
Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemlerine ait yıllık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

Doğan Holding NAD

NAD Dağılımı



NAD (mn USD) & İskonto (%)



Halka Açık Varlıkların Payı: %9
Stratejik Odak Alanlarının Payı: %51

5 Yıllık NAD Bileşik Yıllık Büyüme Oranı: %14
5 Yıllık NAD İskonto Ortalaması: %56

Neden Doğan Holding'e Yatırım Yapmalı?

Sürdürülebilir ve kârlı varlıklara odaklanan, makro eğilimlerle uyumlu 2,8 mlr USD NAD'lik portföy

%14 USD bazlı NAD bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) gerçekleşmesi

NAD büyümesini destekleyecek, yeni iş kollarına yatırımda kullanılabilecek 639 mn USD'lik güçlü solo nakit pozisyonu

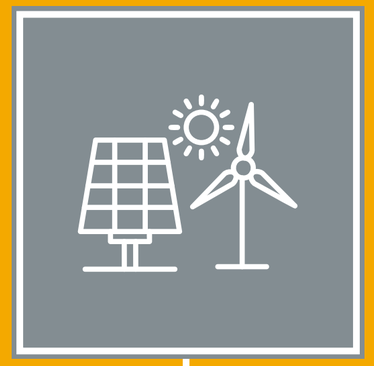
Birleşme ve satın alımlar, sıfırdan yatırımlar ve çıkışlarda güçlü çarpan performansı geçmişi

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

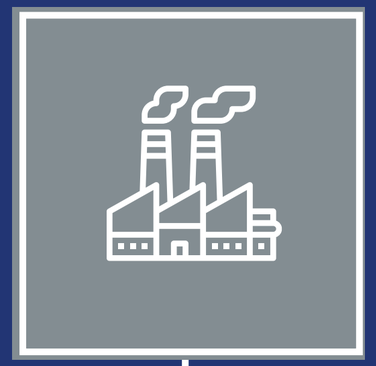
Hepiyi Sigorta

D Yatırım Bankası

Doruk Faktoring

Dinamik Odak Alanları

Dinamik Portföy Yönetimi – Değer Artırıcı Kurumsal İşlemler



Elektronik, Teknoloji & Sanayi

Karel

Daiichi

Sesa

Otomotiv & Mobilite

Doğan Trend

İnternet, Eğlence, Gayrimenkul

Hepsiemlak

Kanal D Romanya

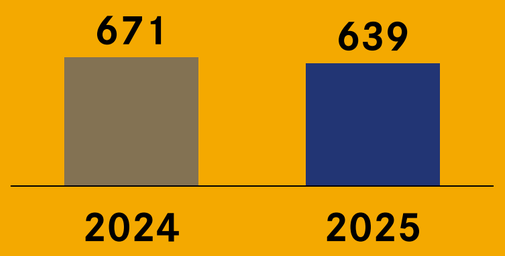
Trump Towers

2025 Önemli Gelişmeler

Güçlü net nakit pozisyonu net çıkışlara rağmen korundu

- **Daiichi** %25 hisse alımı: **-15mn USD**
- **Karel** tahsisli sermaye artışı avans ödeme: **-16mn USD**
- **D Yatırım Bankası** sermaye artışı: **-20mn USD**
- **Doğan Trend Otomotiv** sermaye artışı: **-20mn USD**
- Dohol **hisse geri alım: -1,3mn USD**
- **Ditas satışı: +14,5mn USD**
- İştiraklerden **gelen temettü: +27mn USD**
- Temettü ödemesi: **-20 mn USD**

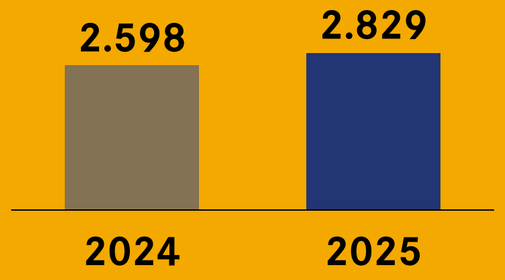
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



NAD yıllık %9 arttı

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

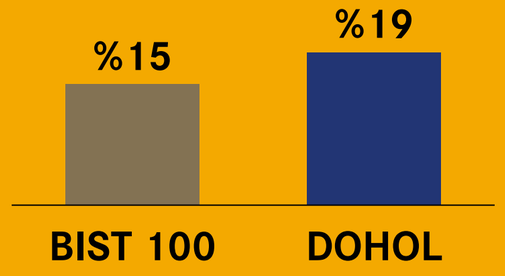
Net Aktif Değer (mn USD)



BIST100'e göre 2025'te 4 puan daha fazla getiri

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

2025 Getirisi (%)



Strateji & Hedefler

2030 Yol Haritası

2020-2024		Bugün		2030
NAD 1,5 MLR USD	↔ %14 YBBO	NAD 2,8 MLR USD	↔ %10 YBBO	NAD 4,5 MLR USD

Değer Yaratma Yolculuğu

Satın Alma Odaklı Dönem

8 Satın Alma, 2 sıfırdan yatırım:

Galata Wind → *Halka arz edildi*
Hepiyi Sigorta
D Yatırım Bankası
Sesa Ambalaj
Karel
Gümüştaş Madencilik
...

Sadeleşme

Çıkışlar:

Ditaş
Boyabat Hidroelektrik Santrali

Optimizasyon

Stratejik iş kollarında büyüme hedeflerine odaklanma:

Yenilenebilir Enerji
Madencilik
Finsansal Hizmetler

Değer Artışı

Halka Arz Adayları:

Hepiyi
Daiichi
Sesa Ambalaj

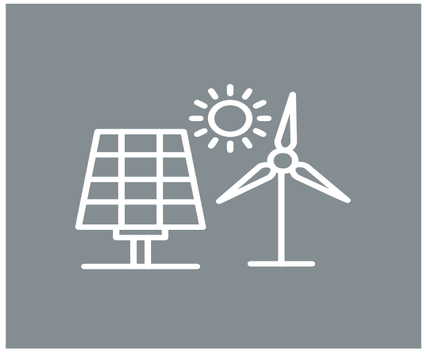
Birleşme ve Satın Almalar:

Teknoloji ve finans gibi seçili sektörlere odaklanma

2030’a kadar >1 Milyar $

Her stratejik iş kolu için >1 milyar USD değerleme hedefimiz

STRATEJİK ODAK ALANLARI



Yenilenebilir Enerji

Madencilik

Finansal Hizmetler

Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:

Hepiyi Sigorta

Daiichi

Sesa Ambalaj

2026 Beklentileri*

Stratejik Odak Alanları

Yenilenebilir Enerji

(Galata Wind)

950 – 1000 GWh Elektrik Üretimi

%65 – %70 FAVÖK Marjı

Madencilik

(Gümüştaş)

> %40 TL Gelir Artışı

%40 – %50 FAVÖK Marjı

>70 mn USD Yatırım Harcaması

Finansal Hizmetler

(Hepiyi - DY Bank – Doruk Faktoring)

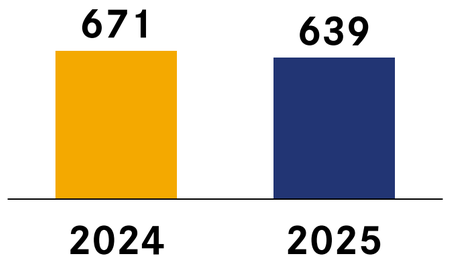
100 – 130 mn USD YPB** Artışı (Hepiyi)

*TAS29 uygulanmış
**Yönetilen Portföy Büyüklüğü

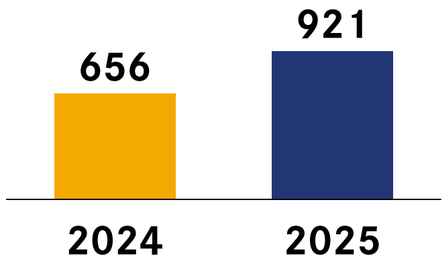
Net Aktif Değer 2030 hedefi: 4,5 milyar USD

Dinamik Nakit Yönetimi

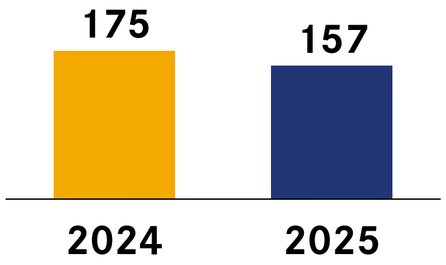
Holding Solo Net Nakit
(mn USD)



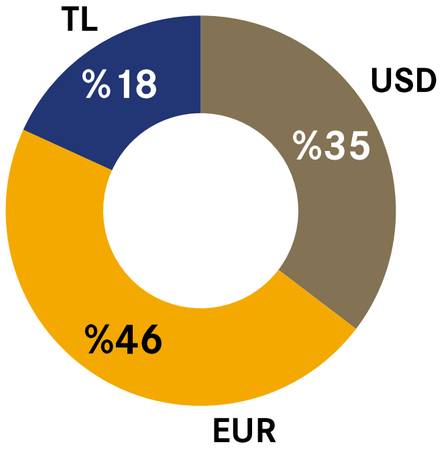
Holding Konsolide Net Nakit
(mn USD)



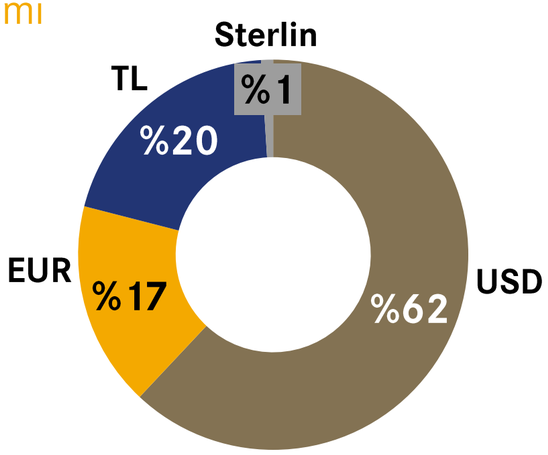
Sigorta hariç Konsolide Net Nakit
(mn USD)



Holding Solo Net Nakit Pozisyonu
Döviz Dağılımı



2024



2025

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	2021	2022	2023	2024	2025
DMC 23,4 mn USD %60 pay		**Çelik Halat** 26 mn EUR %70 pay	**Aytemiz** 168 mn USD %50 pay **Milpa** 71 mn USD %82 pay	**DMC** 38 mn EUR %40 pay **DOBUR** 5 mn USD %38 pay	**Ditaş** 14,5 mn USD %68 pay **Boyabat HES** %33 pay

Halka Arzlar

2021
Galata Wind 100 mn USD %30 pay

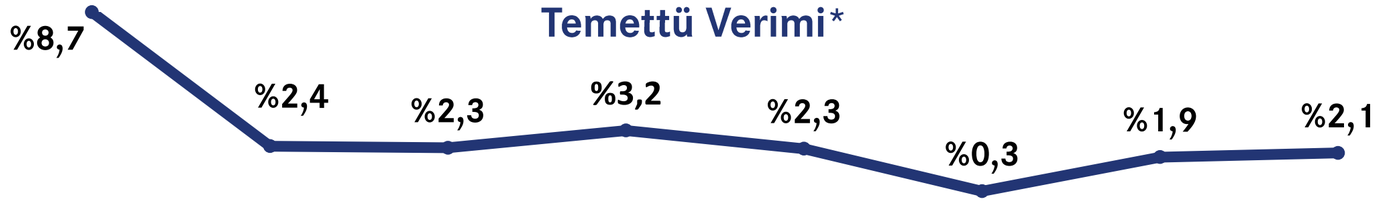
Çıkış Kriterleri

- Halka Arzlar ile Değer Yaratma Potansiyeli
- Stratejik Odak Alanı olmama
- Trendlerle hizalı olmama

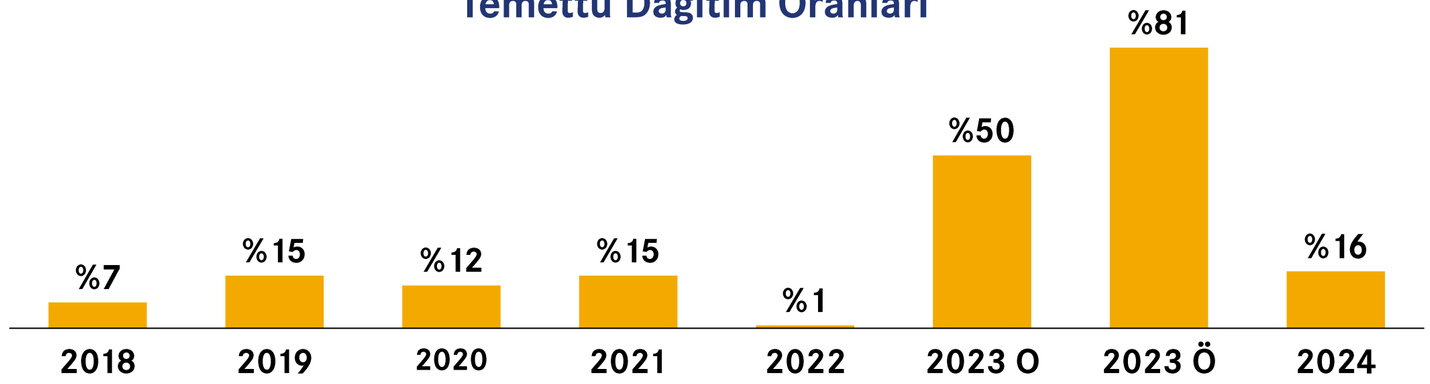
Düzenli Temettü Ödemeleri

2024 net kârından 800 mn TL brüt temettü ödemesi Eylül 2025'te gerçekleşti

Temettü Verimi*



Temettü Dağıtım Oranları



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

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

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

O: Olağan
Ö: Özel ödeme, Aytemiz çıkışı sonrası gerçekleşmiştir.

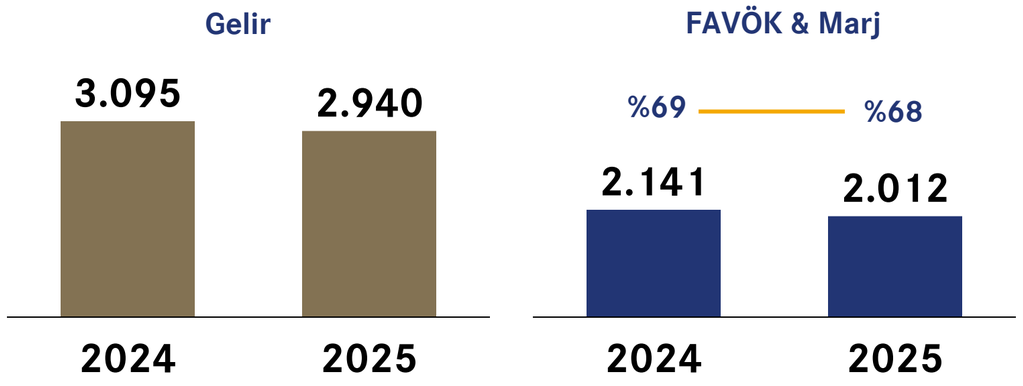
Temettü Politikası

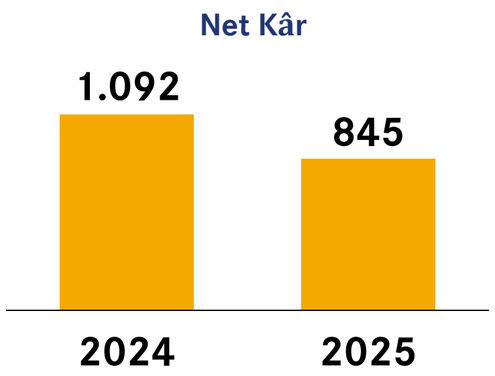
- Dağıtılabilir net kârın en az %5'inin temettü olarak dağıtılması
- Uzun vadeli NAD büyümesinin sürdürülebilirliğinin sağlanması
- Güçlü performans durumunda temettü avansı imkânı
- İştiraklerden sürdürülebilir temettü akışının devamı

Stratejik Odak Alanları

Elektrik Üretimi
Galata Wind

Özet Finansallar (mn TL)





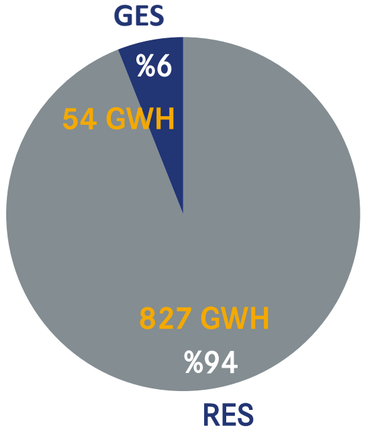
Toplam Kurulu Güç	
Mersin RES	99,9 MW
Şah RES	105 MW
Taşpınar RES + GES Hibrit	115,2 MW
Çorum GES	9,4 MW
Erzurum GES	24,7 MW
354,2 MW	

2027		2030	
Alapınar RES (Yeni Lisans)	15,8 MW	Avrupa GES Yatırımları	100 MW
Şah RES (Kapasite Artışı)	6,8 MW	Depolamalı Santraller	
Avrupa GES Yatırımı	200 MW	RES	300 MW
• *Almanya Agri PV*	*63 MW*	GES	110 MW
• *İtalya PV*	*9 MW*		
+ Almanya BESS (Depolama)	60 MW		
576,8 MW		**1.086,8 MW**	

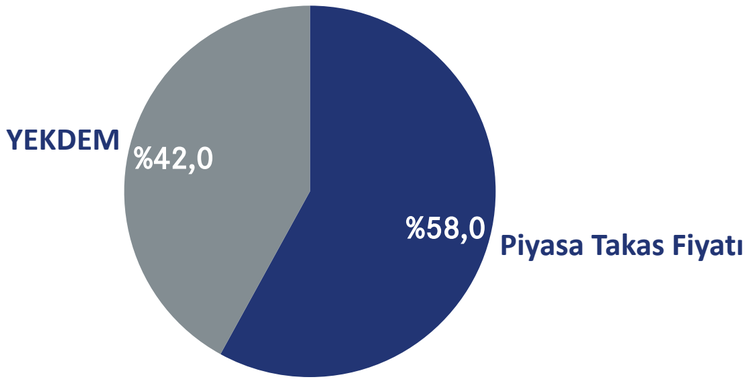
Erken İzin Aşaması | RTB (Ready-to-Build): Yatırıma Hazır | Projeksiyon Aşaması | Önlisanslı

Elektrik Üretimi
Galata Wind – 2025'te 881 GWh Elektrik Üretimi

Elektrik Üretimi Dağılımı, 2025

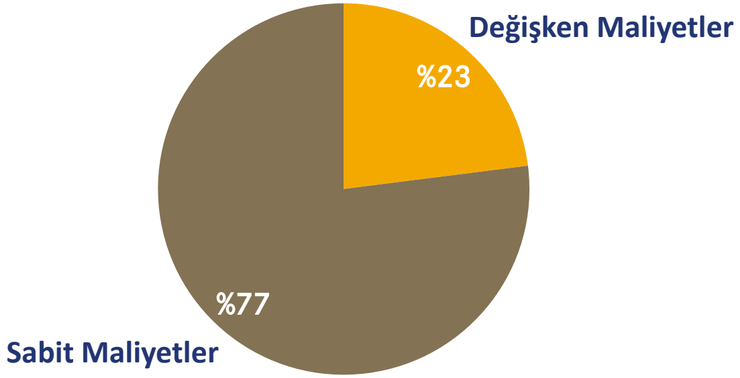


Fiyatlama Kırılımı*, 2025

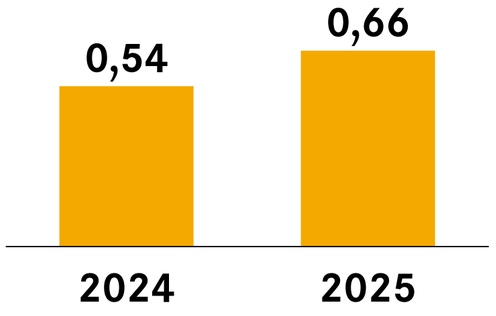


*Kapasitelere göre

Maliyet Kırılımı, 2025

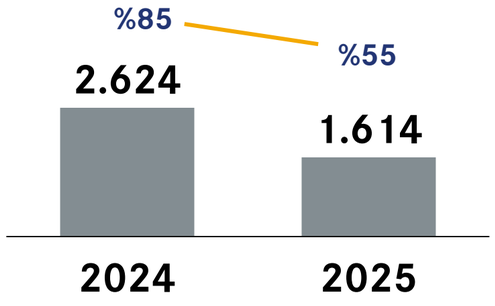


Net Borç/FAVÖK (x)

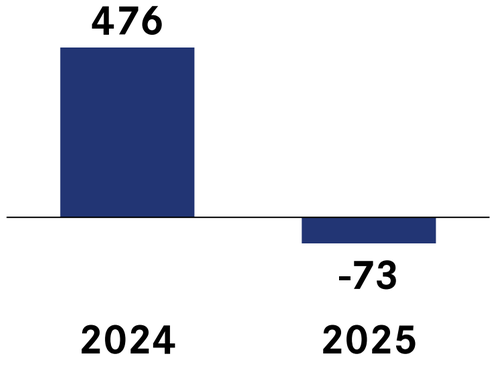


Yatırım Harcamaları (mn TL)

Yatırım Harcamaları/Gelir (%)



Serbest Nakit Akışı (mn TL)

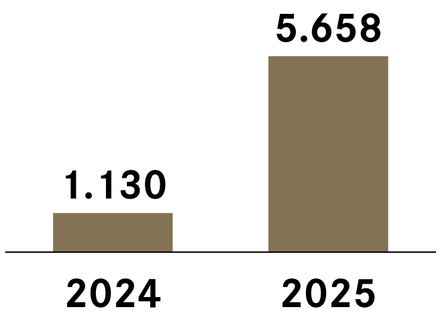


Madencilik

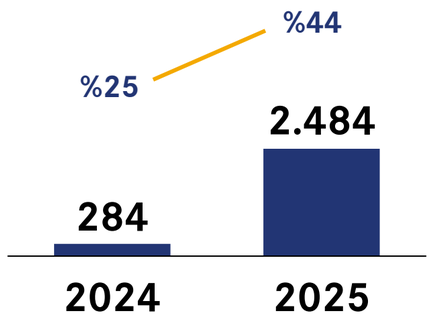
Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

Özet Finansallar (mn TL)*

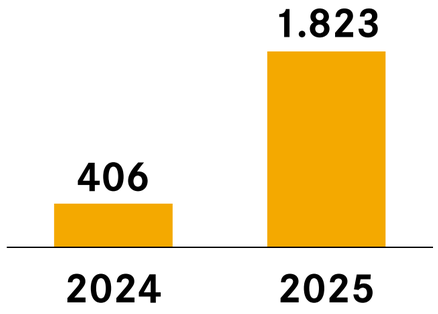
Gelir



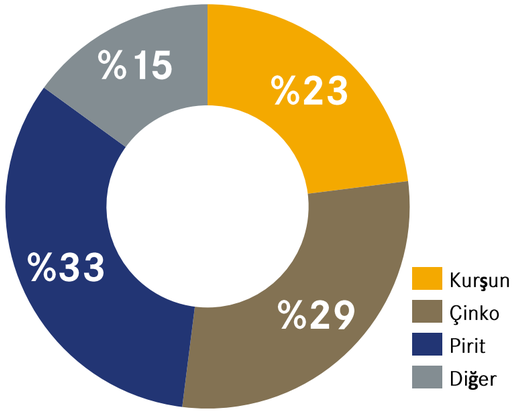
FAVÖK & Marj



Net Kâr



Gelir Kırılımı, 2025



Gümüştaş'a Genel Bakış

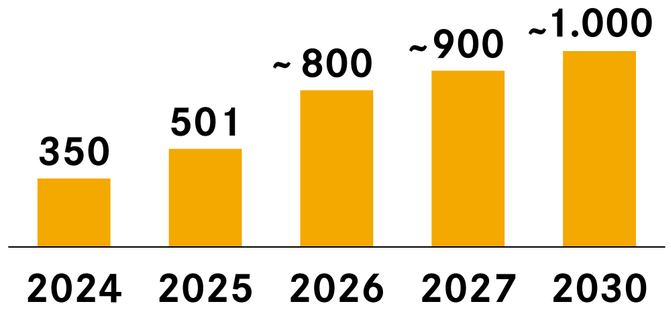
- 9 mn ton kaynak
- 12 mn ton üretilebilir cevher
- Saha: Niğde ve Gümüşhane
- 3 adet cevher işleme tesisi
- 69 arama lisansı

- Maden üretiminde yıllık **%32** artış
- Yıl geneli beklentimizin oldukça üzerinde **%44 FAVÖK marjı** kaydedildi; bu performans, beklenenden güçlü spot emtia fiyatları ve ürün karmasından kaynaklandı
- 2025'te **36 mn USD** yatırım harcaması tamamlandı ⇒ önümüzdeki yıl için **70+ mn USD**'lik yatırım programı

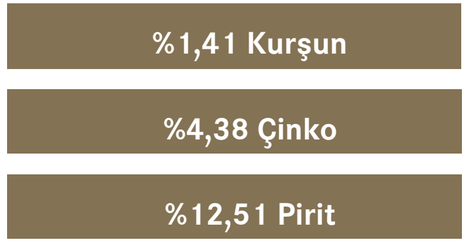
2024 finansalları yalnızca şirketin Doğan Holding konsolidasyonuna dahil olduğu 4. çeyrek dönemini yansıtmaktadır

Madencilik
Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

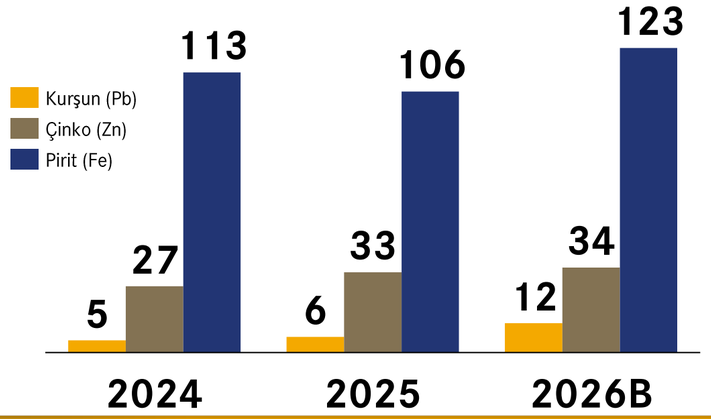
Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri (bin ton)



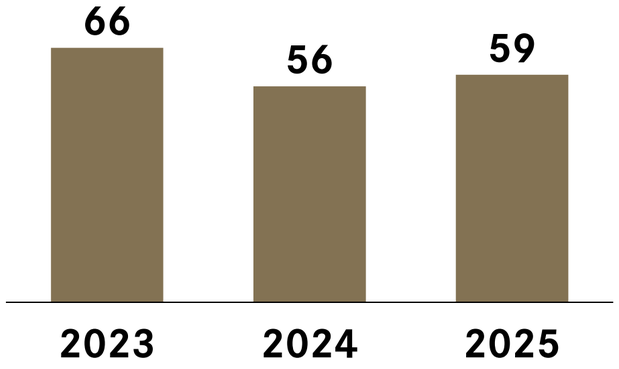
Tenör, 2025



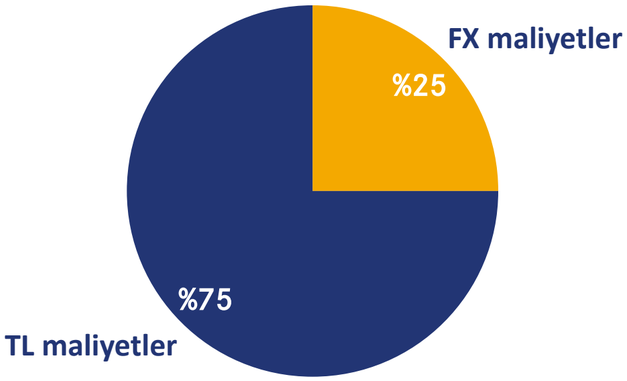
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



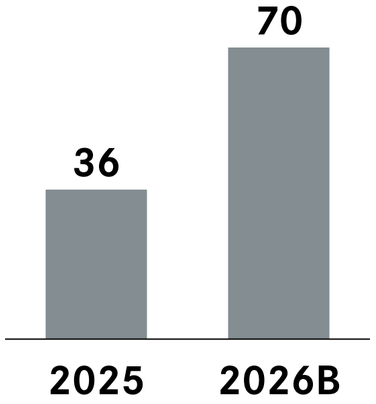
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti (USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



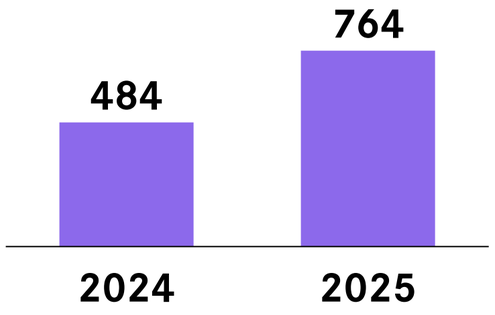
Yatırım Harcaması (mn USD)



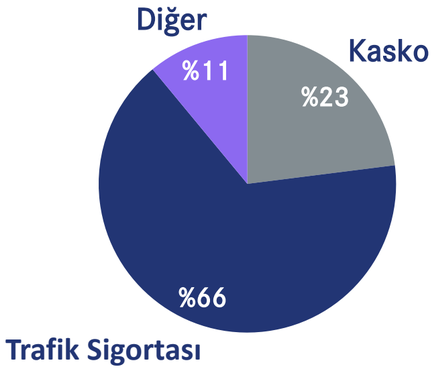
Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

Özet Operasyonel Veriler*

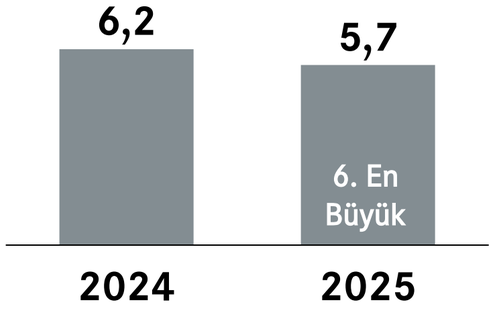
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn USD)



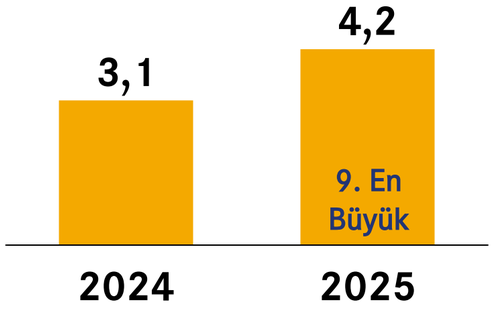
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Ara'25



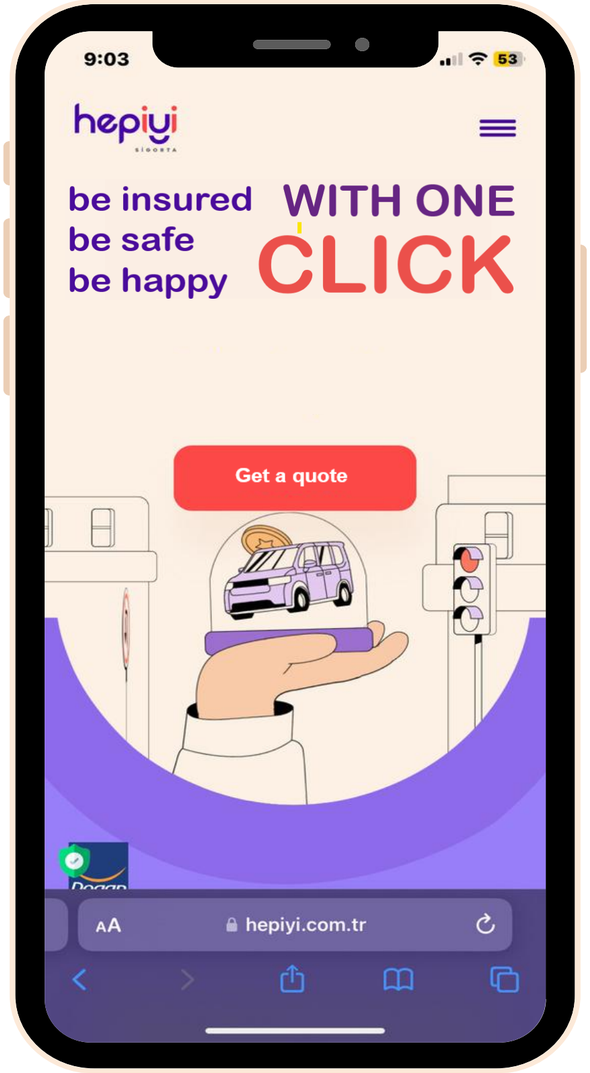
Trafik Sigortası Pazar Payı %*



Kasko Pazar Payı %*



*Kaynak:Türkiye Sigorta Birliği (TSB) Aralık 2025



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

Müşteri
2,5 milyon

Erişim
Günlük tekliflerin %87'sine

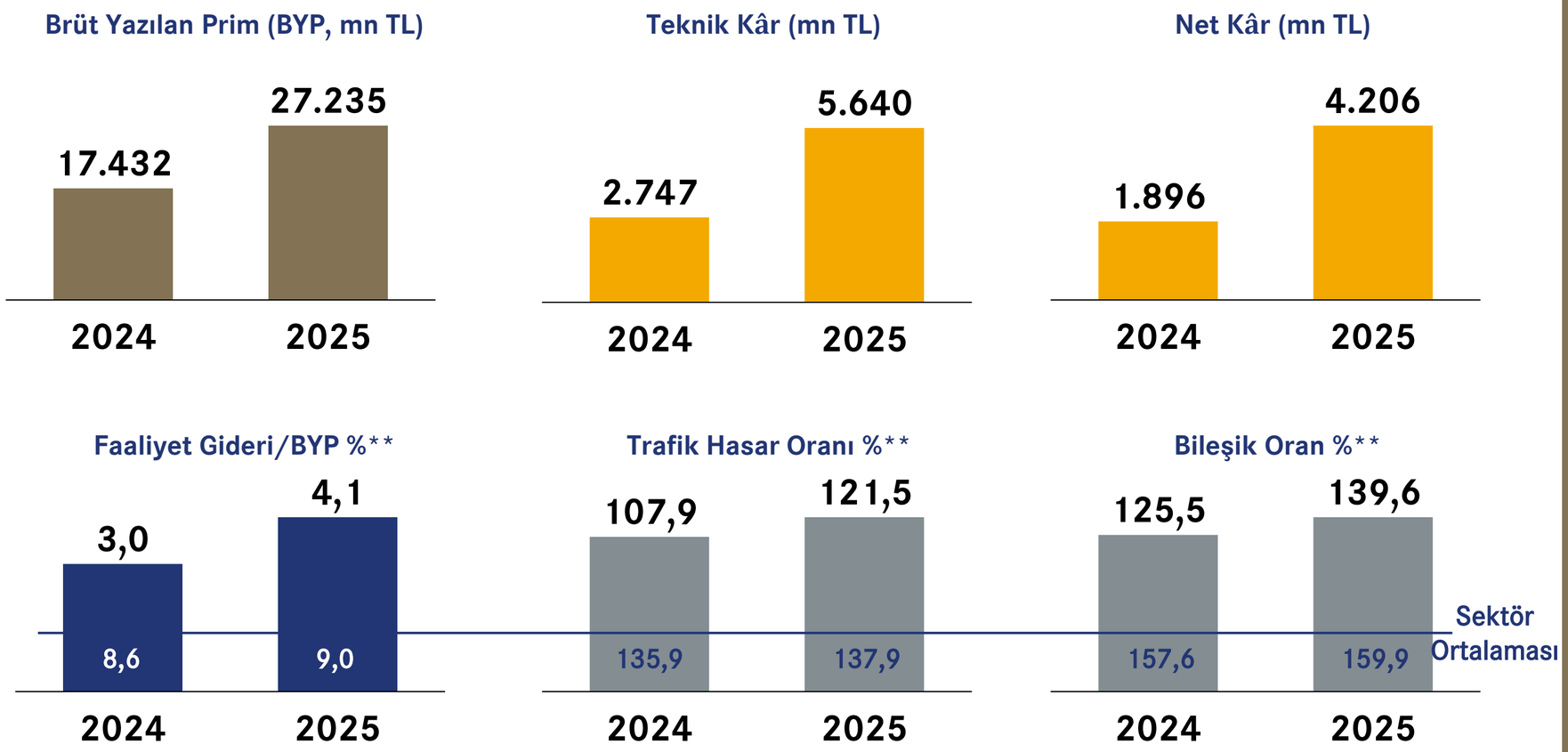
Çalışan sayısı
< 200

Hasar ödeme süresi
En hızlı 2. şirket*

AI kullanımı
%40

Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

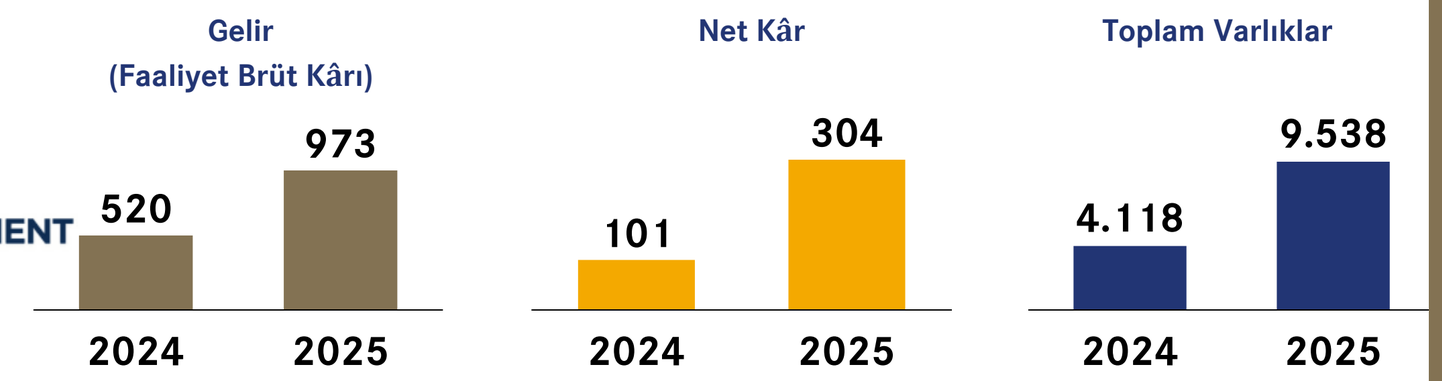


*TMS 29'a tabi değildir. **Hepiyi verileri Ara'25 itibarıyladır; Sektör ortalama verileri Türkiye Sigorta Birliği'nin Aralık 2025 raporlamasına dayanmaktadır.

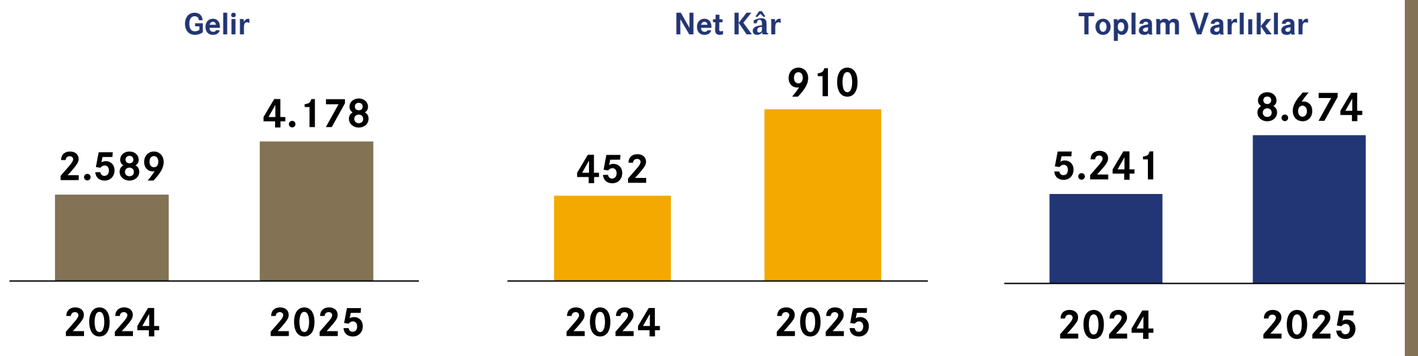
- **Büyüme:** Sektör ortalamasının **1,4** katı**
- **Verimlilik:** En düşük gider-gelir oranı **%4,1** (sektör ortalaması %9,0)**
- **Teknoloji Odaklı:** : Algoritma-bazlı fiyatlandırma ve müşteri çekimi
- **Kârlılık:** Gelişmiş faaliyet gideri yönetimi
- **Tahsilatlar:** Sadece kredi kartı üzerinden %100 tahsilat

Finansal Hizmetler
D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar* (mn TL)



*TMS 29'a tabi değildir.

D Yatırım Bankası

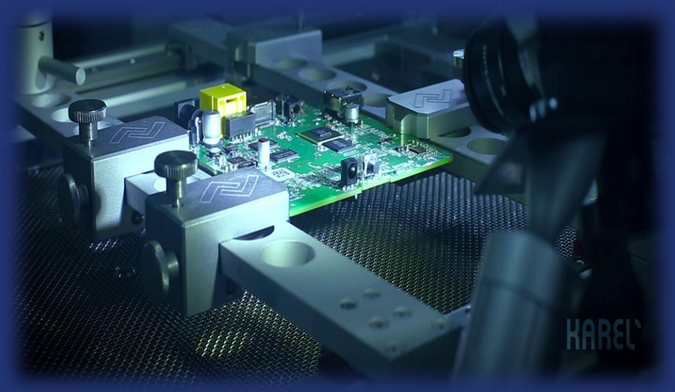
- Sermaye **30 mn USD artırılarak büyüme ve bilanço optimizasyonuna katkı** sağlandı
- 2025'te **31 adet borçlanma aracı ihracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet)
- Ağustos 2022'den bu yana **115 borçlanma aracı ihracına aracılık** ederek işlem ve müşteri sayısına göre en aktif yatırım kuruluşlarından biri
- Yıl içinde **2 Birleşme&Satın Alma (M&A), 2 finansman aracılığı** işlemi kaydedildi

Doruk Faktoring

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

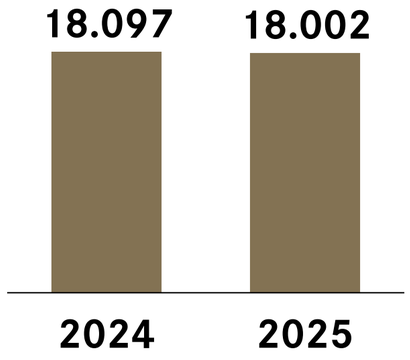
Dinamik
Odak Alanları

Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Karel

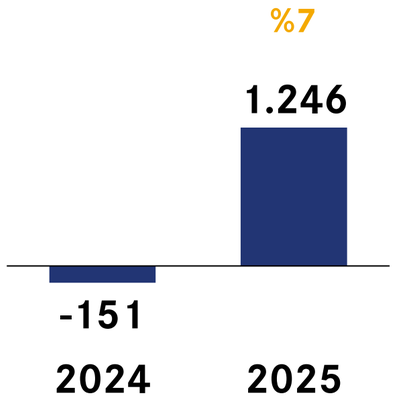


Özet Finansallar (mn TL)

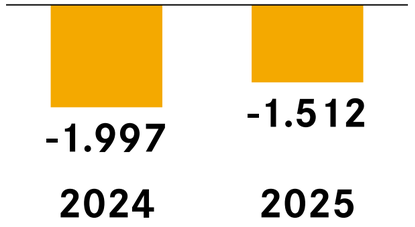
Gelir



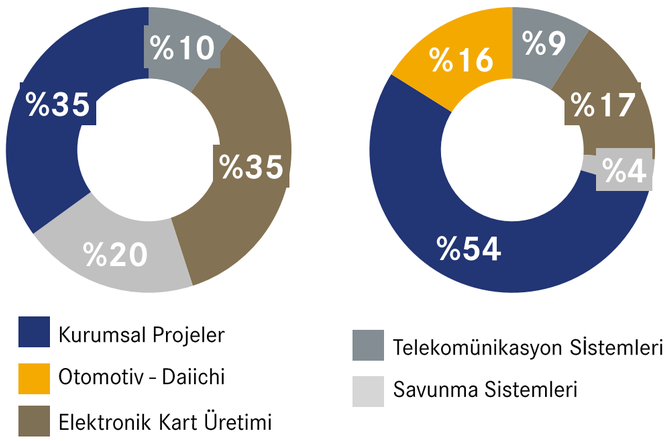
FAVÖK & Marj



Net Zarar

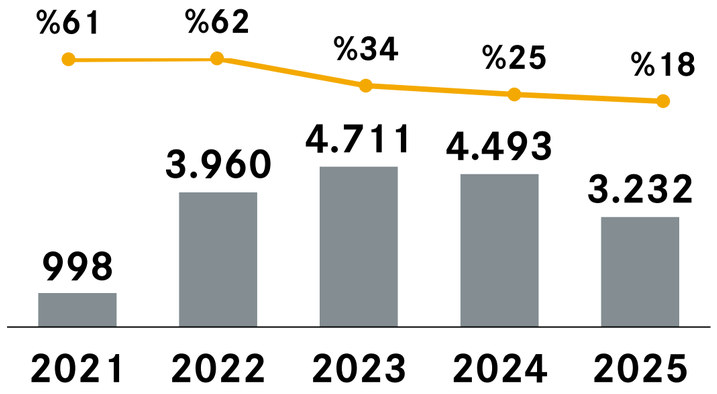


Gelir Kırılımı, 2020 vs 2025



Net İşletme Sermayesi (mn TL)

NİŞ/Gelirler



Fortune 500 Türkiye Listesi'nde

En Yüksek Ar-Ge Harcaması Yapan İlk 250

Şirket arasında

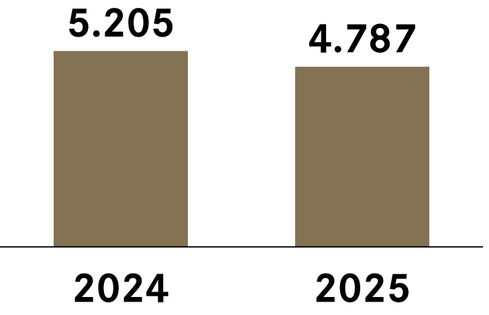
- **Uzun vadeli telekom** sözleşmeleri 1 Nisan 2025 itibariyle **yeniden yapılandırıldı;** Kurumsal Projeler'in brüt kâr marjı **%11'e yükseldi**
- Elektronik Kart Üretimi segmentinde organizasyonel sadeleşme ve küçülme büyük ölçüde tamamlandı, olumlu etkileri 2026'da gözlemlenecektir
- İşletme sermayesi disiplini ve ana ortak seviyesindeki sermaye desteği sayesinde marjlarda normalleşme süreci başlamıştır
- **1,75 milyar TL** tutarında tahsisli sermaye artırımı için SPK*'ya başvuru yapıldı.

*Sermaye Piyasası Kurulu

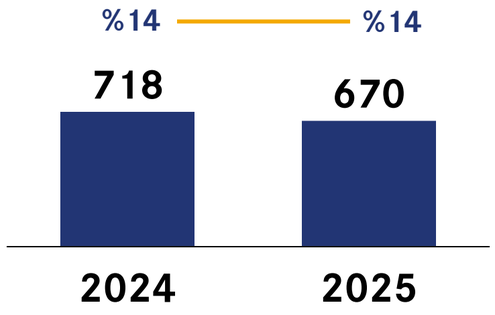
Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Sesa Ambalaj

Özet Finansallar (mn TL)

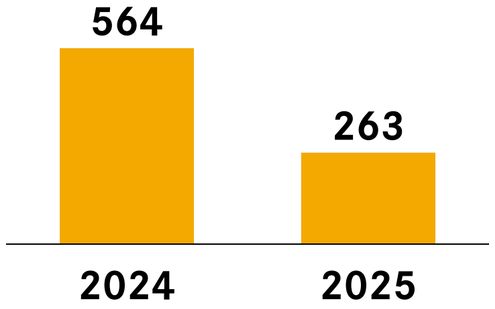
Gelir



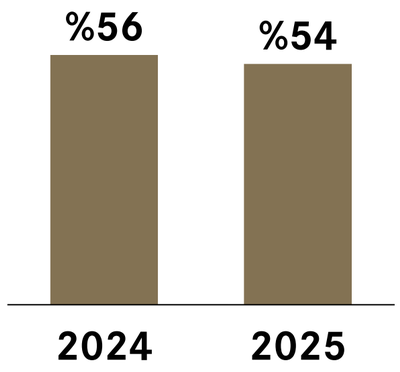
FAVÖK & Marj



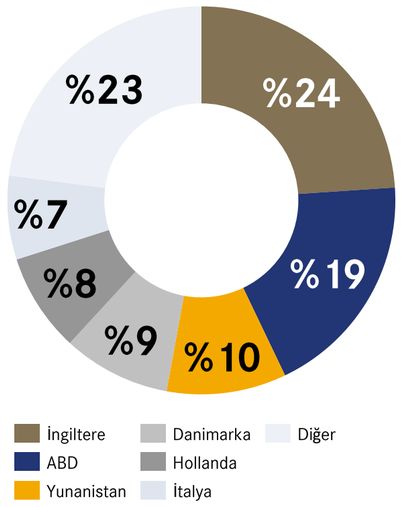
Net Kar



İhracat Payı



İhracat Dağılımı

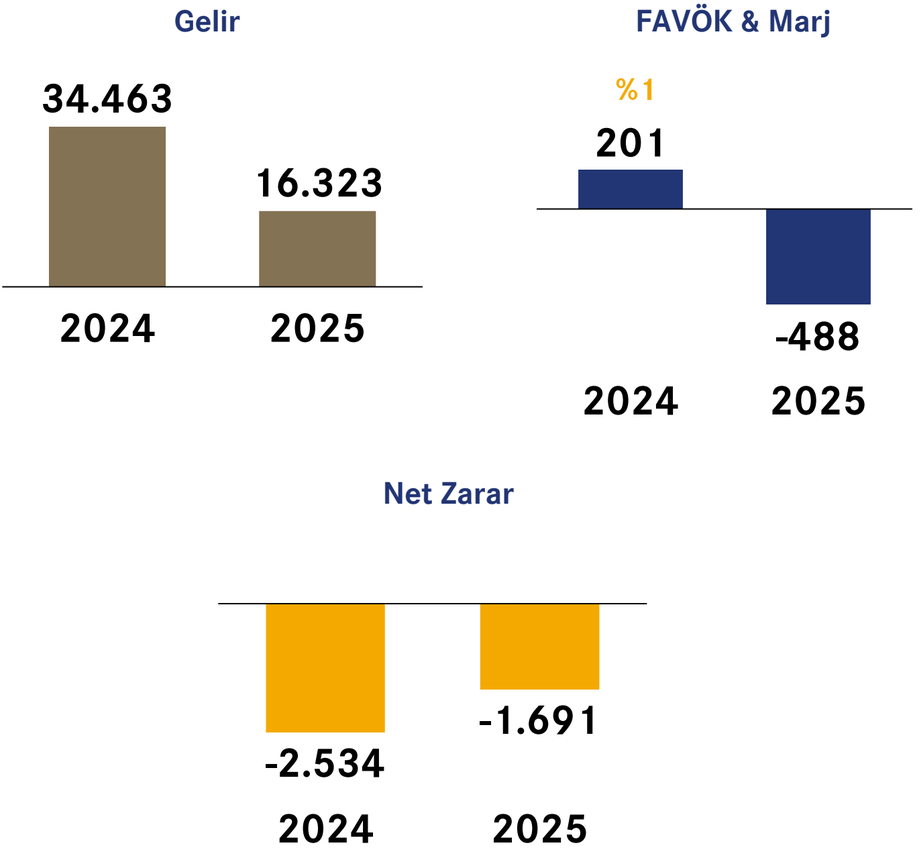


Türkiye'nin öncü, ölçeklenebilir, premium ve geri dönüştürülebilir esnek ambalaj üretim şirketi

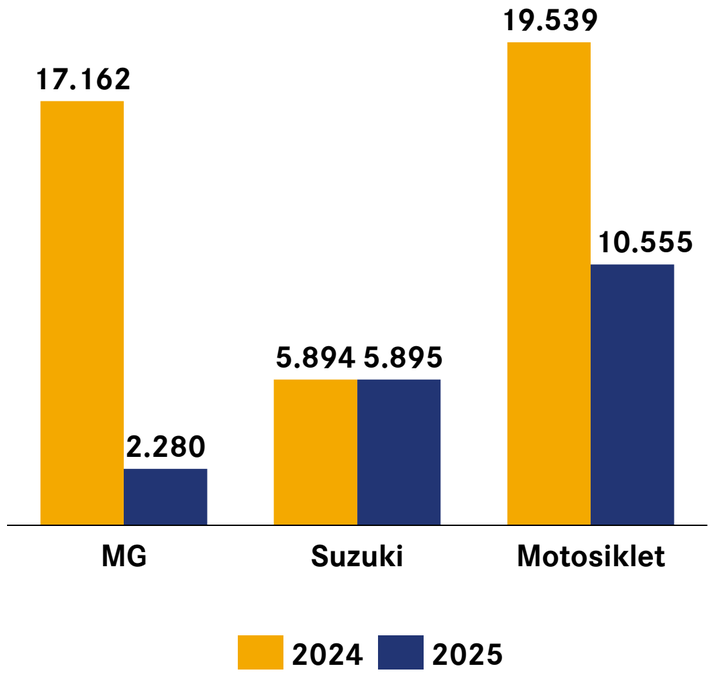
- **İnovasyon Lideri:** Gelirlerde premium ürünlerin payı %30'a yükseldi
- **Pazar Lideri:** Premium gıda segmentinde %35, torba ambalajda %55 (4 yıl önce %36)
- **İhracat pazarları:** İngiltere, ABD, Avrupa

Otomotiv & Mobilite
Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)



Satış Hacimleri* (adet)



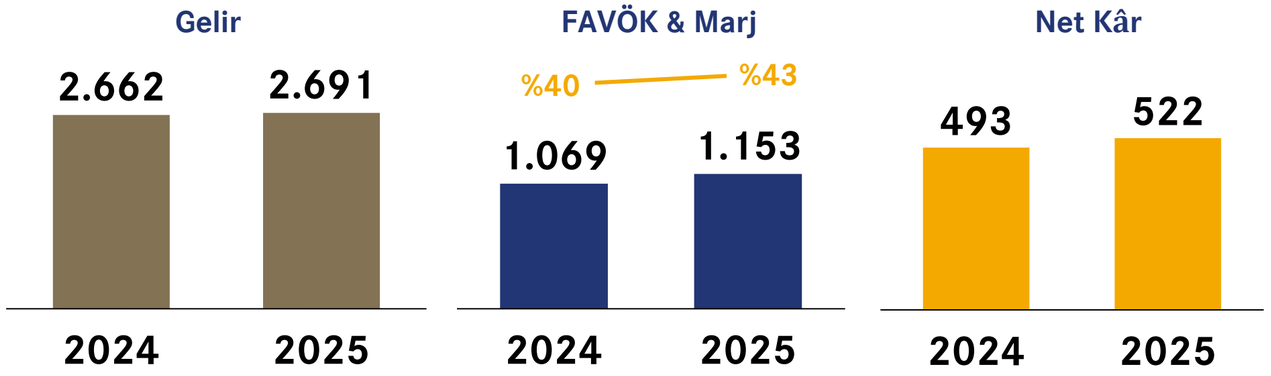
*Kaynak: ODMD

MG
Suzuki
Kymco
Piaggeo
Vespa
Maxus

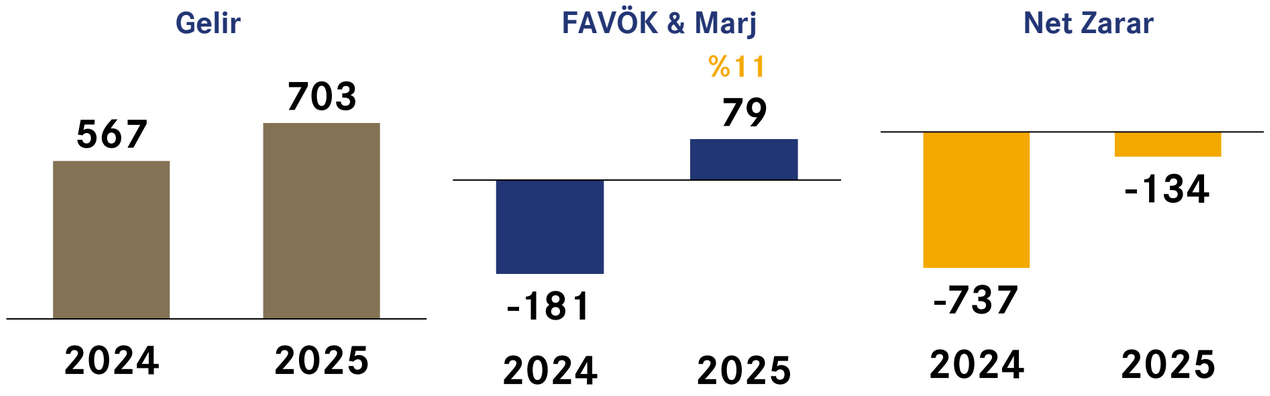
- Çin menşeli araç ithalatındaki kısmi vergi indirimi piyasayı rahatlatsa da, **MG satışları, zayıf seyrini sürdürdü.** Şubat 2026 itibariyla, yeni vergi baremi uyumlu iki yeni model lansmanı sayesinde yıl genelinde toparlanma beklenmektedir
- Stratejik asgari stok politikası, **20 mn USD sermaye artışı**yla birlikte nakit ve borç yönetimini destekledi ve net borç 2024'teki 169 mn USD seviyesine kıyasla **78 mn USD'ye geriledi.** Böylece karlılık çeyrekten çeyreğe kademeli olarak iyileşmektedir

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*: 274 mn USD

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

- **Trump Tower:** %97 doluluk oranı
- **Milta Marina:** %95 doluluk oranı

**M Invetment, New York'taki hisse satılmıştır.*

Sürdürülebilirlik Yönetimi

Sürdürülebilirlik Yönetişimi

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik konularında nihai gözetim sorumluluğuna sahiptir
İklimle ilgili riskler ve fırsatları konularını 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 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 Taahhütleri ve Sonuçlar

2016'dan beri BIST 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

PRI: BM PRI çerçevesinde, yatırım karar alma süreçlerimizde ÇSY faktörlerinin entegrasyonuna ilişkin tüm temel metrikleri kapsamlı biçimde ele alıyoruz

CDP

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**
Risk Açıklamaları: **A**

Su Güvenliği
Fırsat Açıklamaları: **A**
Yönetişim: **A-**
Risk Açıklamaları: **A**
Bağımlılıklar, Etkiler, Riskler ve Fırsatlar, Süreç: **A**

REFINITIV

ÇSY Skor

A

Öne Çıkanlar

ÇSY Skoru: **A**
ÇSY Toplam Skoru: **A**
Çevresel Boyut Skoru: **A**
Sosyal Boyut Skoru: **A**
Yönetişim Boyut Skoru: **A–**

Ekler

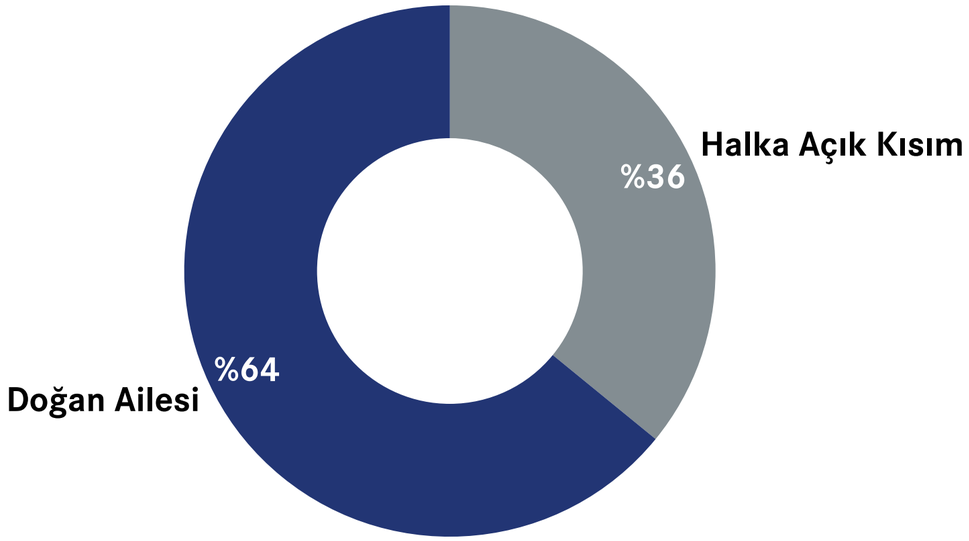
Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

NAD

2025	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				**197**
Aslancık HES		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	282	197
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				**169**
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	2	2
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @8.8x	70.00%	127	89
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	158	63
Daiichi	İşlem Değeri	25.00%	60	15
Otomotiv				**18**
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	18	18
Finans ve Yatırım				**897**
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	92	92
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	87	87
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 4.6x	85.00%	818	695
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100.00%	23	23
Internet 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
Gayrımenkul Portföyü*				**274**
D Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	204	204
D Yapı - Romanya	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	26	26
Dogan Holding Istanbul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Eksper 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 itibarıyladır.
**M Investment hisseleri satılmıştır*

Ortaklık Yapısı



Ekler / Finansal Tablolar

Kar & Zarar Tablosu

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

Bilanço

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

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

Ekler / Finansal Tablolar

Gelir Kırılımı

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

Net Nakit / (Borç) Kırılımı

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

**Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır*

Ekler / 2025 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	2.940	25.335	5.658	16.323	38.211	4.425	1.574	-785	93.680
Gelir Payı	%3	%27	%6	%17	%41	%5	%2	-%1	-
FAVÖK	2.012	1.772	2.484	-488	2.986	1.371	444	39	10.618
FAVÖK Payı	%19	%17	%23	a.d	%28	%13	%4	-	-
VÖK**	1.348	-2.250	1.288	-1.790	5.819	443	338	-	5.197
	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.*
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

DEĞER
BİLİR
DEĞER
KATAR