YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2026

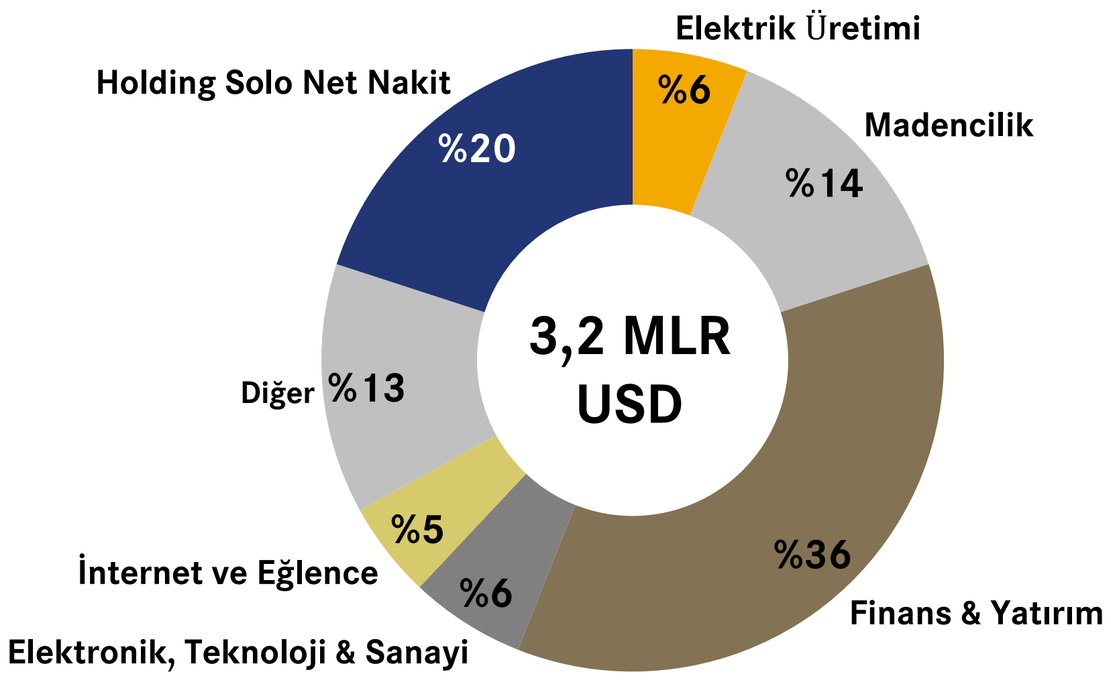
Yasal Uyarı

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.

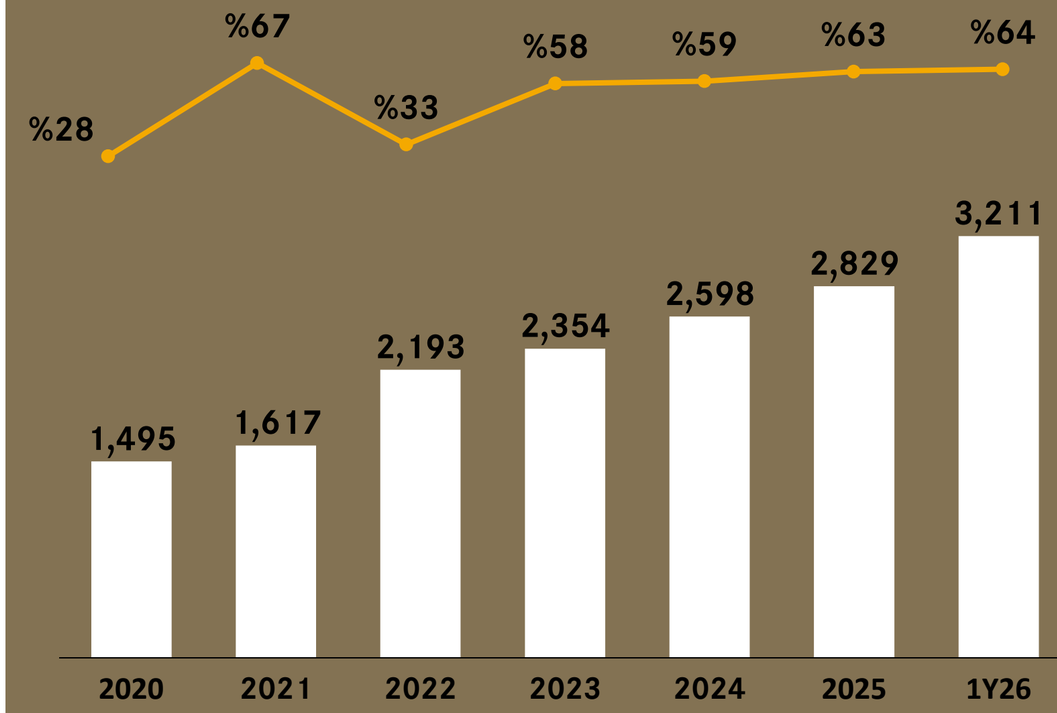
Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemlerine ait yıllık 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: %57

5 Yıllık NAD Bileşik Yıllık Büyüme Oranı: %15
5 Yıllık NAD İskonto Ortalaması: %55

Neden Doğan Holding'e Yatırım Yapmalı?

Sürdürülebilir ve kârlı varlıklara odaklanan, makro eğilimlerle uyumlu 3,2 mlr USD NAD'lik portföy

%15 USD bazlı NAD bileşik yıllık büyüme oranı (YBBO) gerçekleşmesi

NAD büyümesini destekleyecek, yeni iş kollarına yatırımda kullanılabilecek 649 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

Madencilik

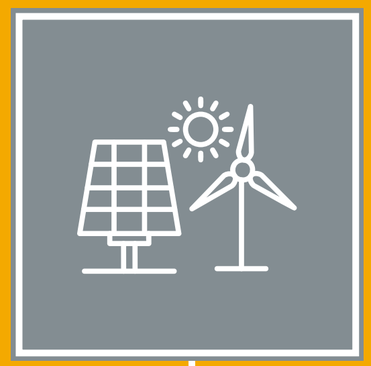
Gümüştaş

Finansal Hizmetler

Hepiyi Sigorta

D Yatırım Bankası

Doruk Faktoring



Yenilenebilir Enerji

Galata Wind

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

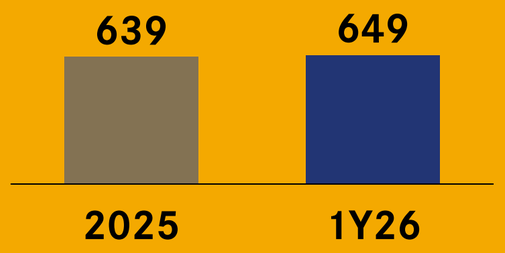
Trump Towers

1Y26 Önemli Gelişmeler

Net nakit pozisyonu yılbaşına göre %2 arttı

- 2026'nın ilk yarısında herhangi bir iştirak için **sermaye yatırımı gerekmemiştir**
- Net nakit pozisyonu yılbaşından ilk yarı yıl sonuna göre **10 mn ABD** doları artmıştır
- Sene sonuna kıyasla **TL ağırlığı %20'den %24'e** artmıştır

Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)

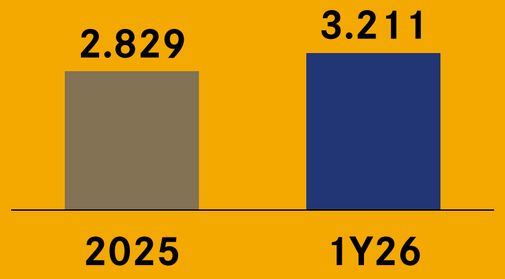


NAD yılbaşına göre %14 arttı

YS25'e kıyasla;

- Finans segmenti değerlemesi, defter değeri büyümesi ve emsal PD/DD çarpanlarına dayalı olarak: **+253 mn ABD doları**
- Gümüştaş FAVÖK artışı ile gelen benzer şirket çarpanları temelli değerleme: **+116 mn USD**
- Stratejik Odak Alanları'nın NAD içindeki payı yıllık bazda %51'den **%57'ye yükseldi**

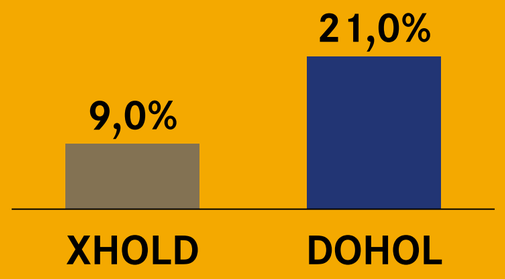
Net Aktif Değer (mn USD)



XHOLD'e göre 1Y26'da 11 puan daha fazla getiri

- XHOLD'e kıyasla yıl başından bu yana (YBB) daha fazla getiri:
  - DOHOL: **+%21** XHOLD: +%9
- Yabancı yatırımcı payı:
  - Haziran 2025'teki %20'e kıyasla Haziran 2026 sonu **%28**
- Kurumsal yatırımcı payı:
  - Haziran 2026 sonu: **%57**

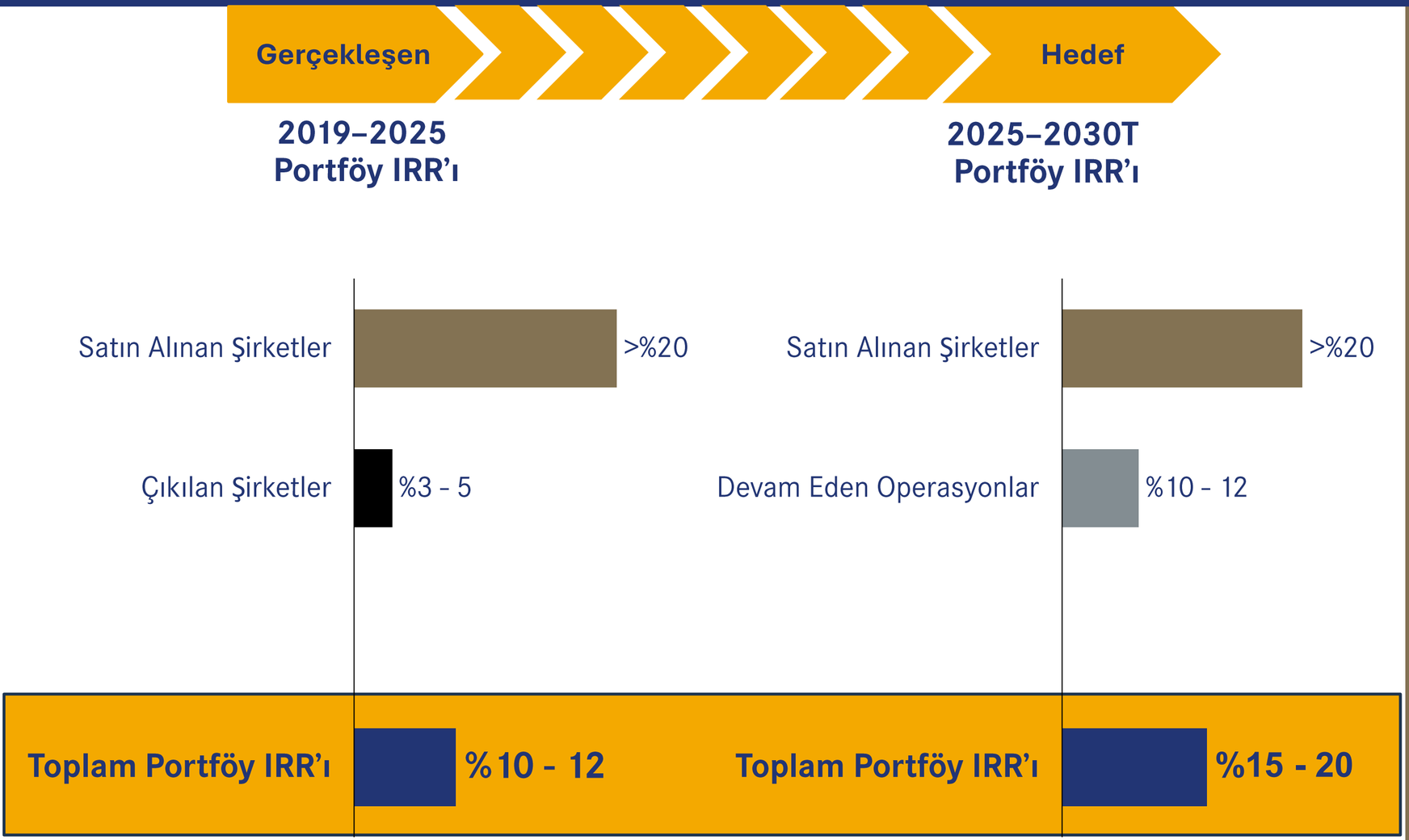
1Y26 YBB Getirisi (%)



Strateji & Hedefler

Holding Portföyünde Dönüşüm

Daha yüksek getiriler için portföyümüzü yeniden konumlandırıyoruz



- Portföyden çıkarılan iştirakler, **%3 - %5 iç verim oranı** (IRR) ile portföy genelindeki en düşük getirileri üretmiştir
- Satın alınan şirketler, en yüksek IRR'leri sağlayarak toplam portföy getirilerini desteklemiştir
- Sonuç olarak, portföy getirileri **2019-2025** döneminde iyileşmiş olup, **2025-2030** stratejik planı kapsamında daha da güçlenmesi beklenmektedir

2030 Yol Haritası

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
Finansal Hizmetler

Değer Artışı

Halka Arz Adayları:

Hepiyi
Daiichi
Sesa Ambalaj

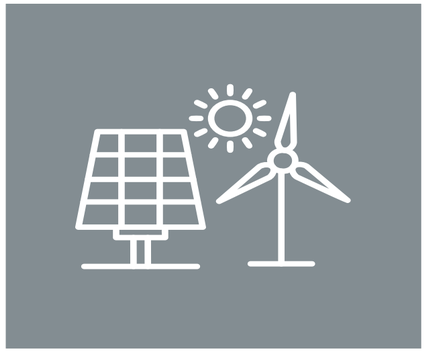
Birleşme ve Satın Almalar:

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

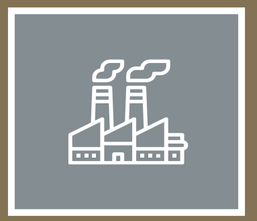
Madencilik

Finansal Hizmetler

Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:

Hepiyi Sigorta

Daiichi



Sesa Ambalaj

2026 Beklentileri Revize Edildi*

Stratejik Odak Alanları

Yenilenebilir Enerji
(Galata Wind)

950 - 1000 GWh Elektrik Üretimi

~%60 FAVÖK Marjı

Madencilik
(Gümüştaş)

>%40 TL Gelir Artışı

%40 - %50 FAVÖK Marjı

>70 mn USD Yatırım Harcaması

Finansal Hizmetler
(Hepiyi - DY Bank – Doruk Faktoring)

200 -250 mn USD YPB** Artışı (Hepiyi)

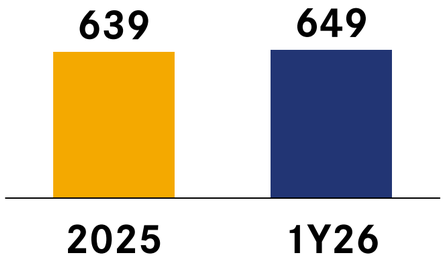
*TAS29 uygulanmış
**Yönetilen Portföy Büyüklüğü

Net Aktif Değer 2030 hedefi: 4,5 milyar USD

Dinamik Nakit Yönetimi

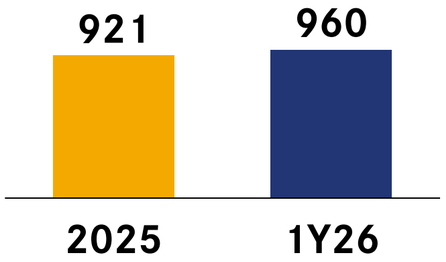
Holding Solo Net Nakit

(mn USD)



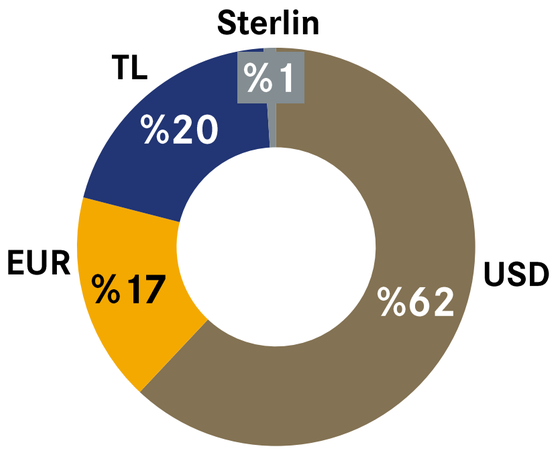
Holding Konsolide Net Nakit

(mn USD)

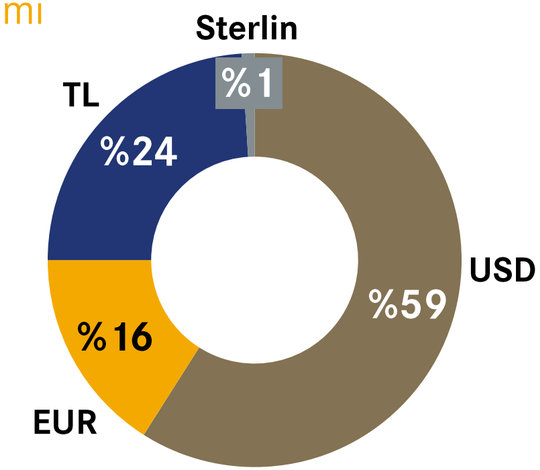


Holding Solo Net Nakit Pozisyonu

Döviz Dağılımı



2025



1Y26

Nakit Yönetimi Politikası

Getiri beklentilerine göre dinamik döviz dağılımı politikası

Yüksek getiri – orta risk yaklaşımıyla varlık dağılımının temkinli yönetimi

Türk Lirası varlıkların payı yılbaşından bu yana %20'den %24'e yükseldi

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

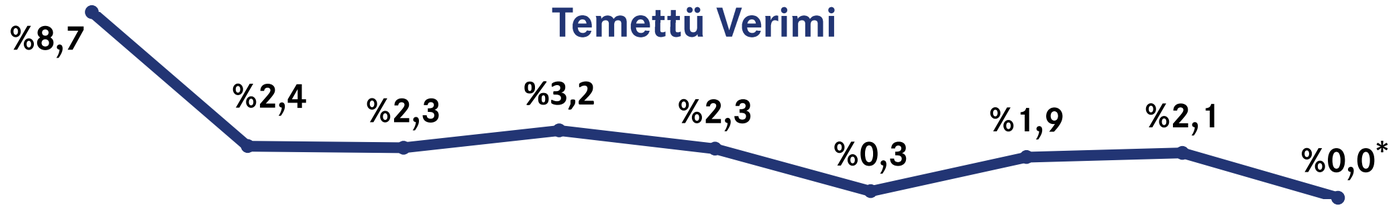
Çıkış Kriterleri

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

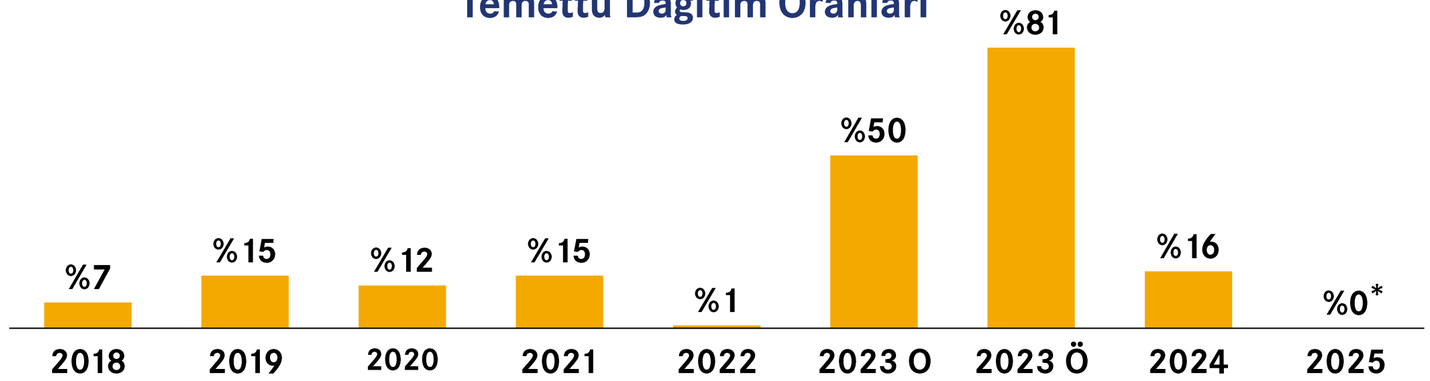
Düzenli Temettü Ödemeleri

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	2025
Temettü Geliri	4	4	31	43	19	29		24	27
Dağıtılan Temettü	45	15	22	20	25	4	21	22	20

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

*****2025 yılında Vergi Mevzuatı'na göre tutulan Yasal Muhasebe Kayıtları açısından Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. paylarının satışında satış fiyatı ile maliyet değeri arasındaki farktan kaynaklanmış net dönem zararı oluşmasından dolayı temettü ödemesi yapılamamaktadır.

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

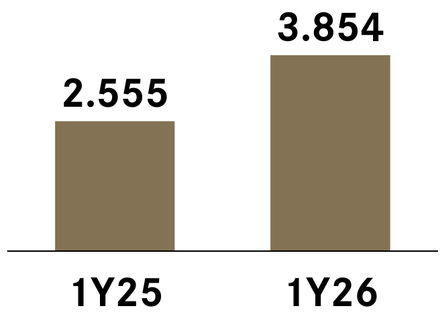
Stratejik Odak Alanları

Madencilik

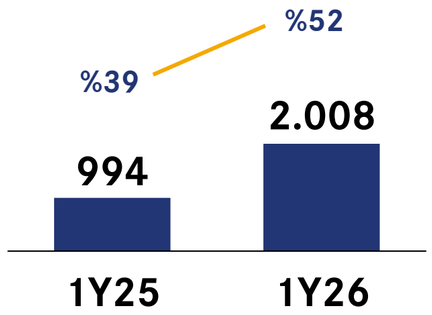
Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

Özet Finansallar (mn TL)

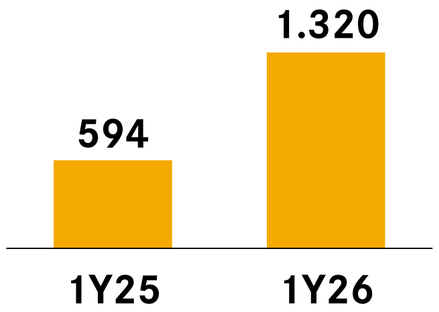
Gelir



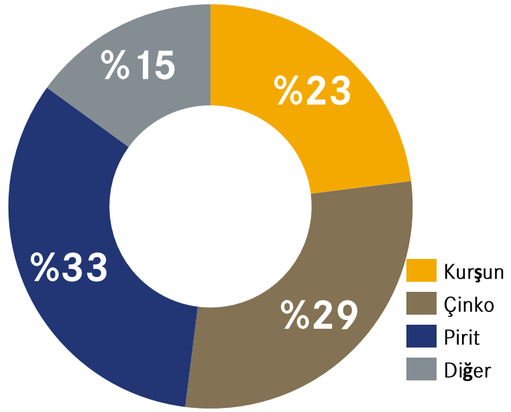
FAVÖK & Marj



Net Kâr



Gelir Kırılımı, 2025



Gümüştaş'a Genel Bakış

- **12,7 mn ton kaynak***
- **69 arama lisansı**
- **Saha: Niğde ve Gümüşhane**
- **3 adet cevher işleme tesisi**

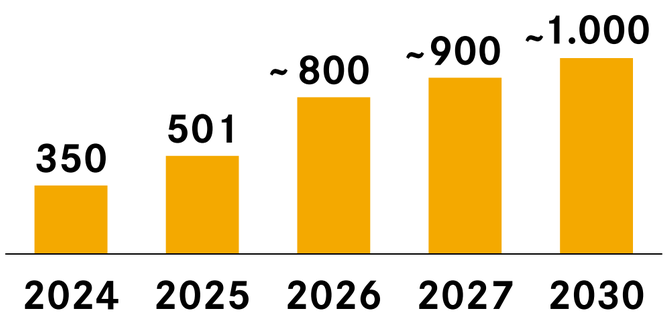
1Y26 Gelişmeleri

- Maden üretiminde yıllık **%54** artış
- **1Y26'da %52 FAVÖK marjı** – etkin hedge uygulamaları ve karlı ürün karması sayesinde **2026 yıl sonu** beklentisine paralel gerçekleşti
- **1Y26'da 30 mn ABD doları** tutarında yatırım harcaması tamamlandı; Ağır Ortam Ayrıştırma (DMS), flotasyon zenginleştirme tesisi kapasite artışı ve üretim sahası genişletmesine harcandı

**Kaynak: UMREK, 2026*

Madencilik
Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri (bin ton)



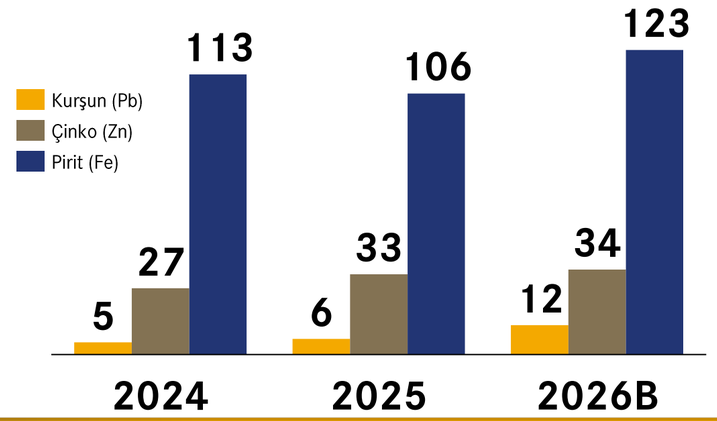
Tenör, 2025

%1,41 Kurşun

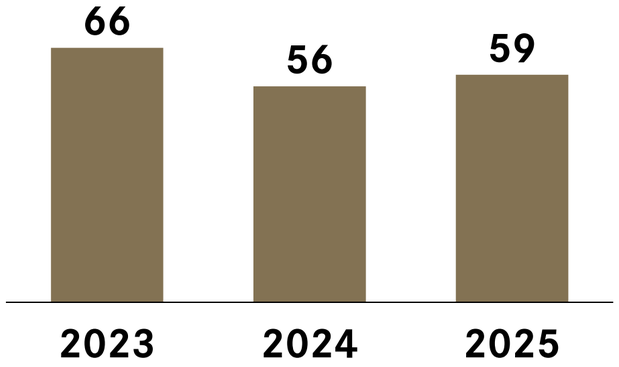
%4,38 Çinko

%12,51 Pirit

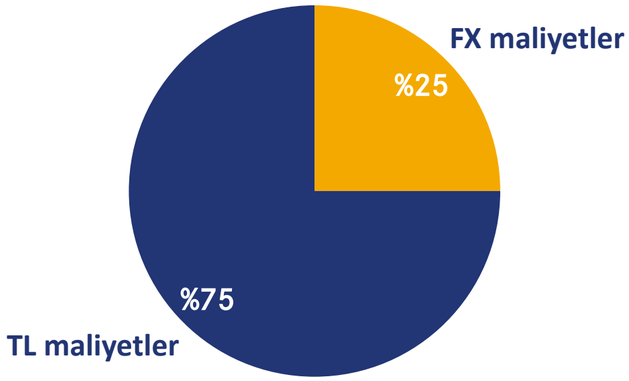
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



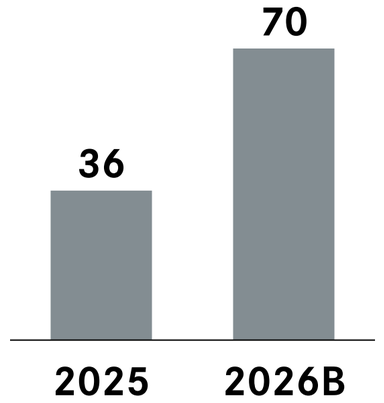
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti (USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



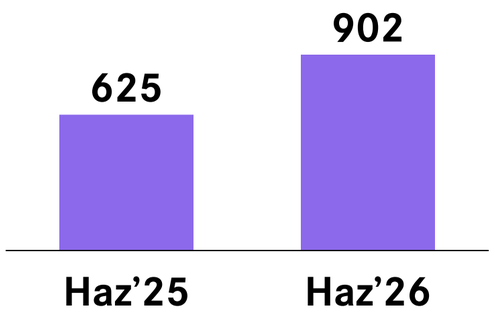
Yatırım Harcaması (mn USD)



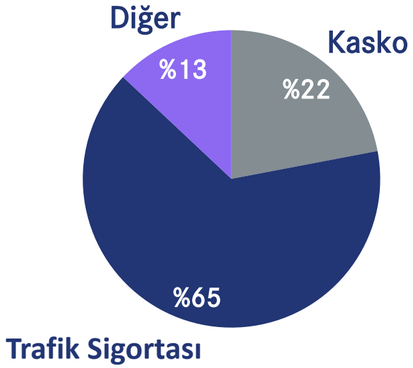
Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

Özet Operasyonel Veriler

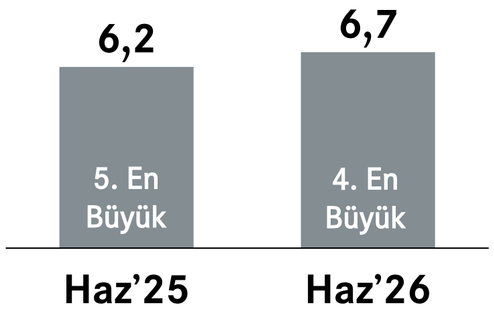
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn USD)



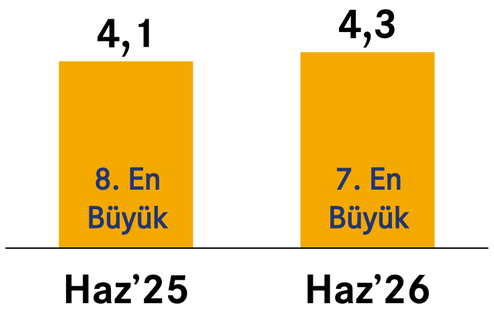
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Haz'26



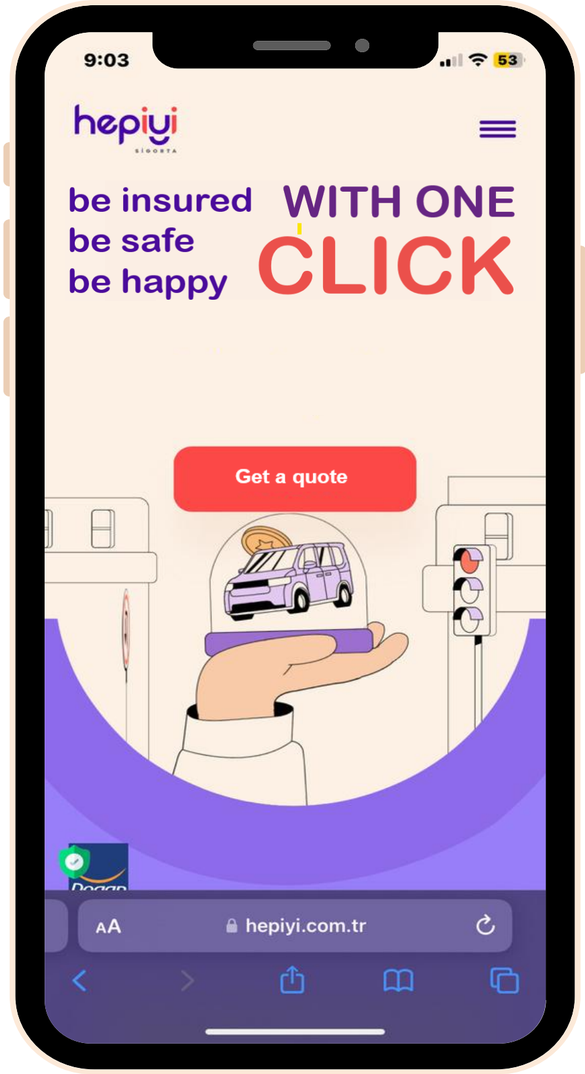
Trafik Sigortası Pazar Payı %*



Kasko Pazar Payı %*



*Kaynak:Türkiye Sigorta Birliği Haziran 2026



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

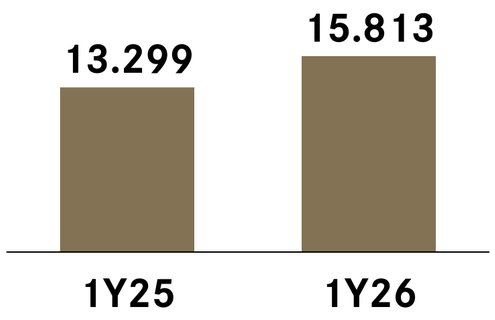
1Y26 Gelişmeleri

- Yönetilen portföy büyüklüğü **yıllık %44** oranında büyüdü
- Trafik sigortası pazar payı yıllık **58 baz puan** artarak **%6,7**'ye ulaştı
- **Trafik** branşında en büyük **4.** sigorta şirketi (Haz'25: **5.** en büyük)
- **Kasko** branşında en büyük **7.** sigorta şirketi (Haz'25: **8.** en büyük)
- **En hızlı hasar ödeyen Trafik Sigortası** şirketi*

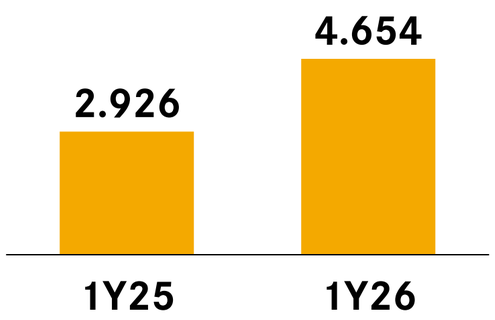
Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

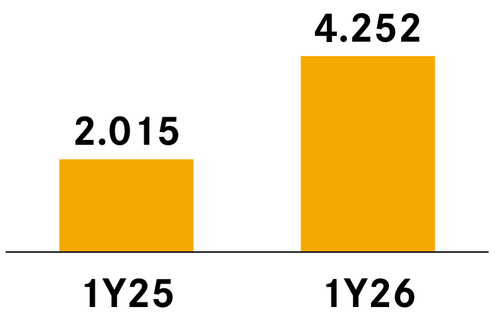
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



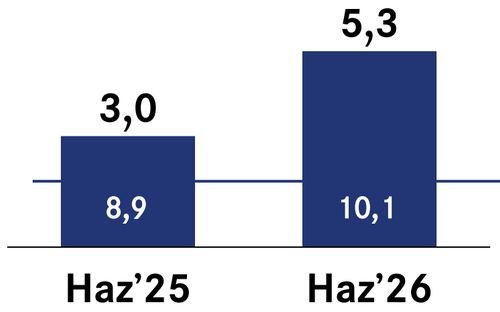
Teknik Kâr (mn TL)



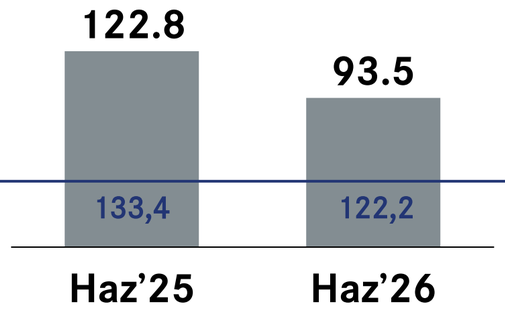
Net Kâr (mn TL)



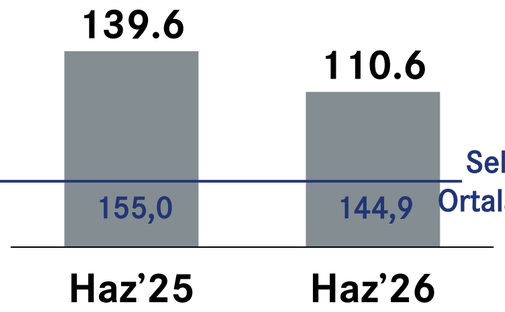
Faaliyet Gideri/BYP %**



Trafik Hasar Oranı %**



Trafik Bileşik Oran %**



Sektör Ortalaması

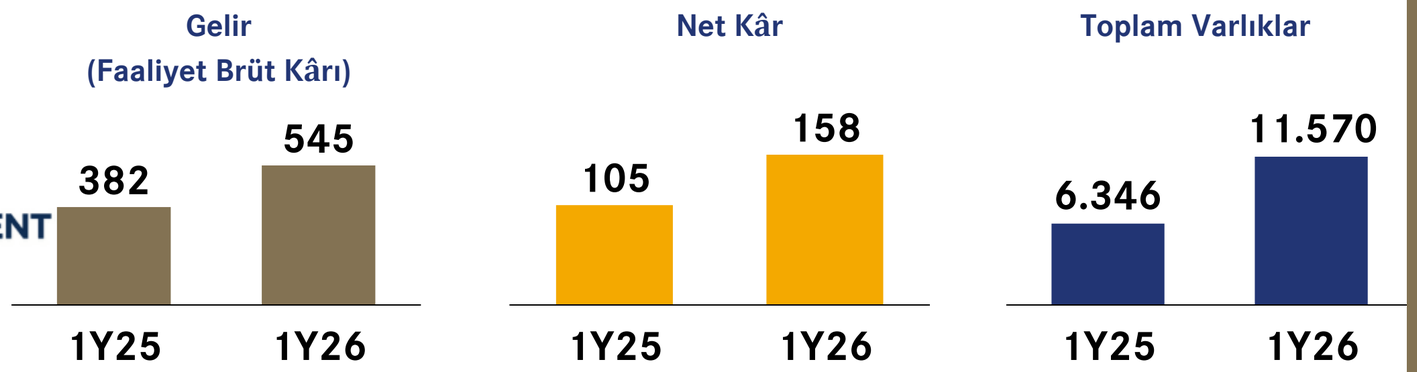
**TMS 29'a tabi değildir. **Sektör ortalama verileri Türkiye Sigorta Birliği'nin Haz'26 raporlamasına dayanmaktadır.*

Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

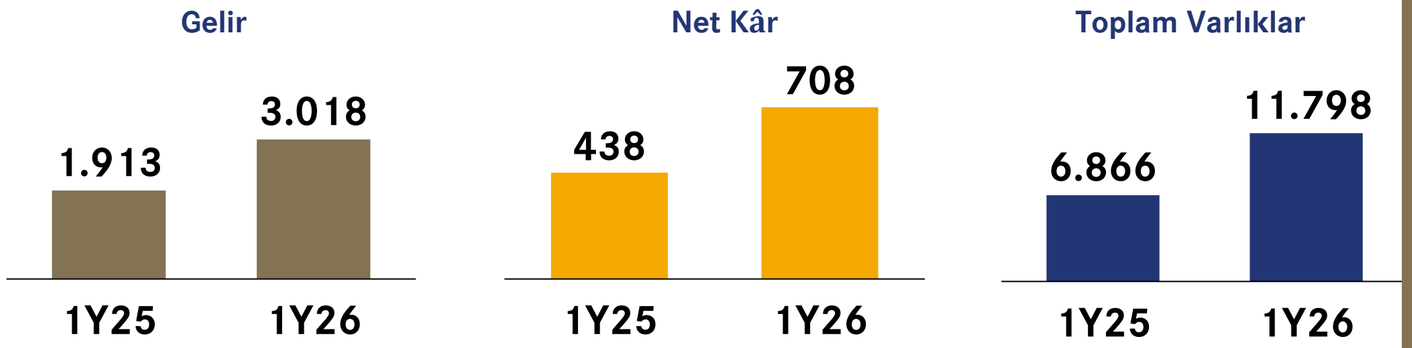
- Brüt yazılan primlerde 1Y26'da yıllık **%19'luk büyüme**
- Operasyonel verimlilik korunarak, Haziran 2026 itibarıyla gider/gelir oranı **%5,3** seviyesinde gerçekleşti – sektör ortalaması olan **%10,1****'ün oldukça altında
- Sektör ortalamasının altında trafik **hasar ve bileşik oranlar** korundu ve **geçen senenin altına indi**

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

- D Yatırım Bankası, **Euromoney Awards for Excellence 2026** kapsamında **"Türkiye'nin Finansman Çözümlerinde En İyi Yatırım Bankası"** ödülüne layık görüldü

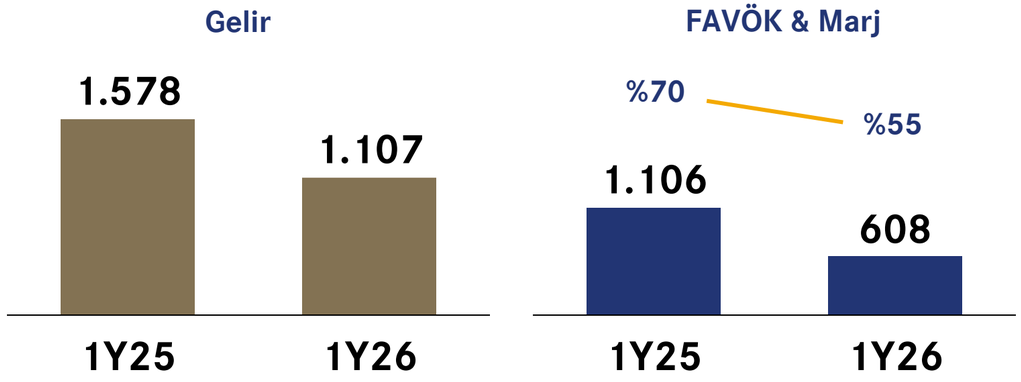
- 1Y26'da **9 adet borçlanma aracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet) ihracı gerçekleştirildi

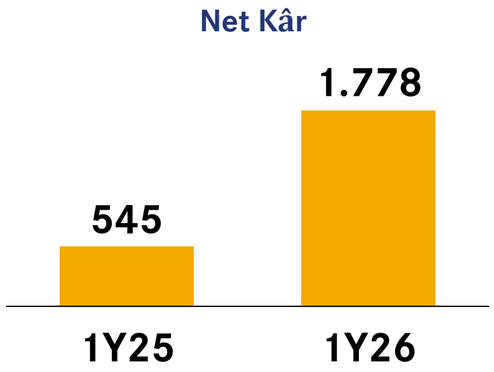
Doruk Faktoring

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

Elektrik Üretimi
Galata Wind

Özet Finansallar (mn TL)





Toplam Kurulu Güç: 354,2 MW	
Santraller	**Kapasite (MW)**
Mersin RES	99,9
Şah RES	105
Taşpınar RES + Hibrit GES	115,2
Çorum GES	9,4
Erzurum GES	24,7
Mevcut kapasite	**354,2**
2027	
Alapınar RES (Yeni Lisans)	16
Şah RES (Kapasite Artışı)	8
Avrupa GES Yatırımları	200
• Almanya Agri PV	63
• İtalya PV	10
• Almanya Depolama	60
Depolamalı Santraller (GES)	60
2027 sonu kapasite hedefi	**550+**
2030	
Avrupa GES Yatırımları	100
Depolamalı Santraller (RES)	300
Depolamalı Santraller (GES)	50
2030-2035 kapasite hedefi	**1.000+**

1H26 Gelişmeleri

- Türkiye genelinde hidroelektrik üretimini artıran güçlü yağışlar 2. çeyreği etkilerken 1Y26'da **Galata Wind'in** elektrik üretimi **yıllık bazda %13** arttı
- 1Y26'de **USD bazlı ortalama PTF* yıllık %44** gerileyerek ortalama 35 USD seviyesine ulaşsa da Temmuz itibariyle **60 USD** seviyelerine yaklaştı
- Düşük PTF kaynaklı gelir büyümesi limitli kalırken, yüksek sabit maliyetler sebebiyle FAVÖK marjı yıllık bazda **25 puan daraldı**
- 2027'de yürürlüğe girecek yeni kurumlar vergisi oranı, **1,6 milyar TL'lik ertelenmiş gelir vergisi** kaydına yol açtı ve 1Y26'da **güçlü net kar** kaydedildi

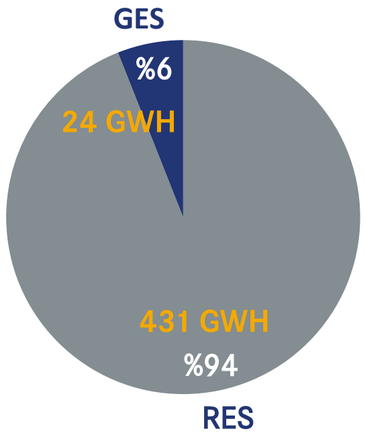
Erken İzin Aşaması
Projeksiyon Aşaması
RTB (Ready-to-Build): İnşaata Hazır
Önlisanslı

*Piyasa Takas Fiyatı

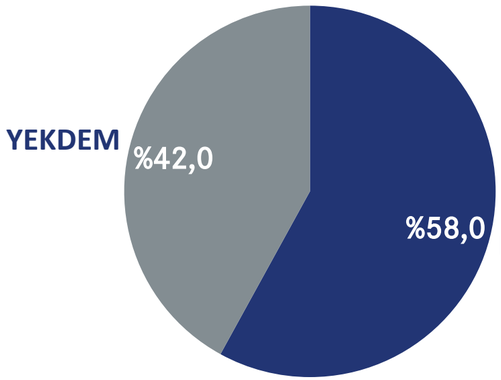
Elektrik Üretimi

Galata Wind – 1Y25'te 403, 1Y26'da 455 GWh Elektrik Üretimi

Elektrik Üretimi Dağılımı, 1Y26

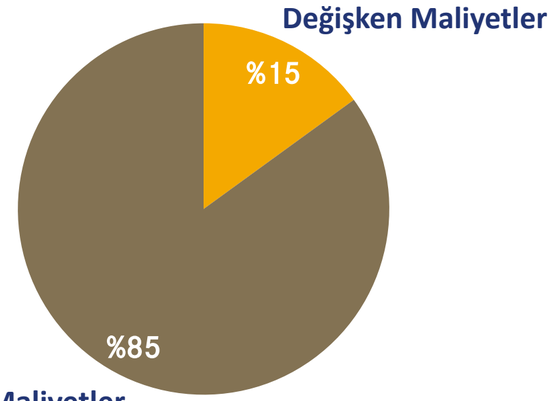


Fiyatlama Kırılımı*, 1Y26

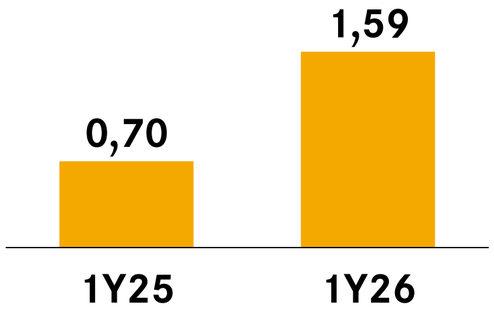


*Kapasitelere göre

Maliyet Kırılımı, 1Y26

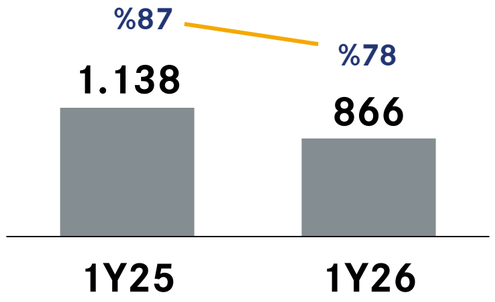


Net Borç/FAVÖK (x)

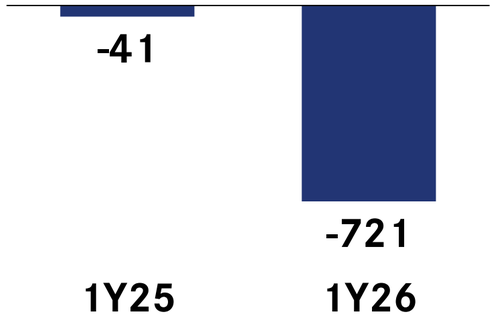


Yatırım Harcamaları (mn TL)

Yıllık Yatırım Harcamaları/Gelir (%)

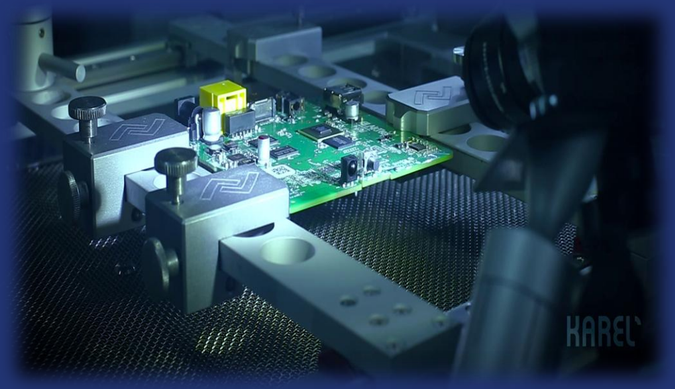


Serbest Nakit Akışı (mn TL)



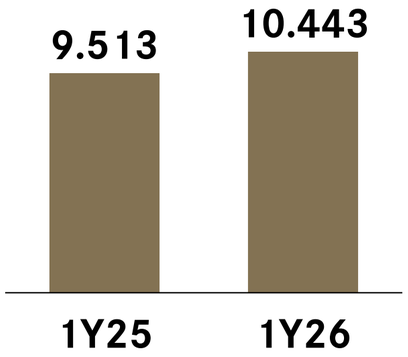
Dinamik Odak Alanları

Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Karel

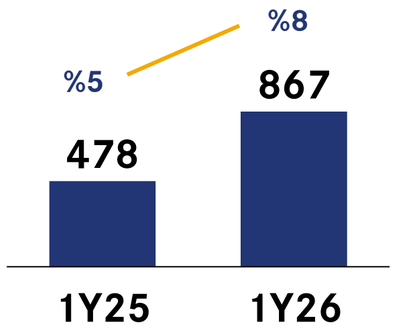


Özet Finansallar (mn TL)

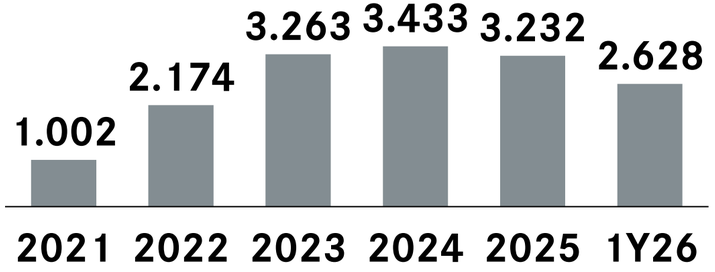
Gelir



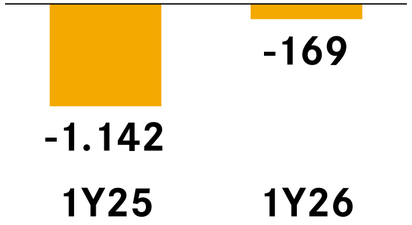
FAVÖK & Marj



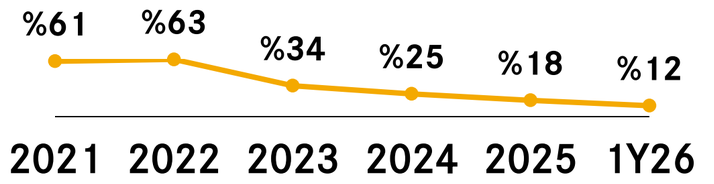
Net İşletme Sermayesi (mn TL)*



Net Kâr/Zarar



NİS/ Son 12ay Gelirler*



** Tutarlar, TAS 29 kapsamında her yılın kendi dönem sonu satın alma gücüyle ifade edilmiştir.*

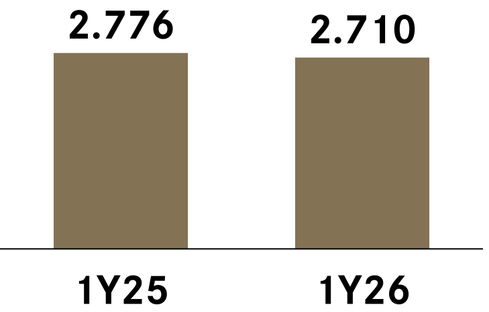
1Y26 Gelişmeleri

- Karel'deki dönüşüm programı olumlu sonuçlar vermeye devam etti ve Karel, yılın ilk yarısında yıllık bazda **%10-reel büyüme kaydetti**
- **Karel'in konsolide FAVÖK marjı %8 seviyesine** ulaştı. Önceki çeyreklerde kaydedilen yıllık bazdaki iyileşmelerle paralel bu gelişme, operasyonel dönüşüm kapsamında gerçekleştirilen aksiyonların etkinliğini teyit etti
- İşletme sermayesi yönetimindeki disiplinin devam etmesinin desteğiyle, finansal görünümdeki iyileşme 1Y26'da da sürdü

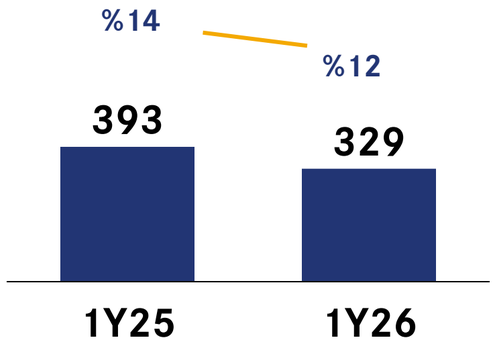
Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Sesa Ambalaj

Özet Finansallar (mn TL)

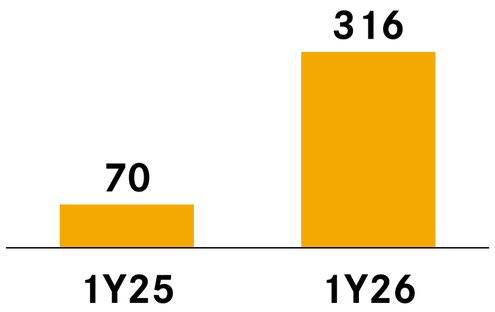
Gelir



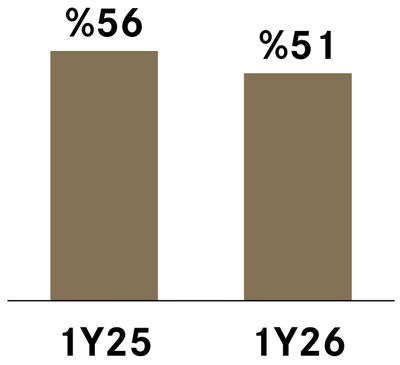
FAVÖK & Marj



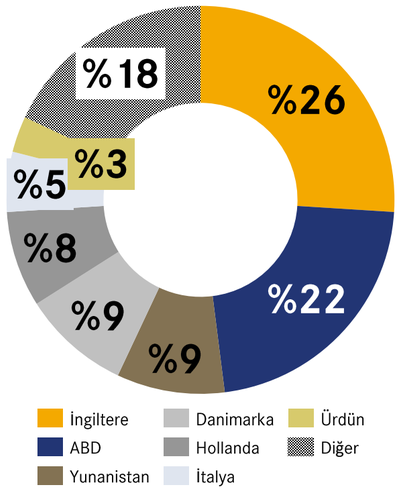
Net Kâr



İhracat Payı



İhracat Dağılımı, 1Y26



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

1Y26 Gelişmeleri

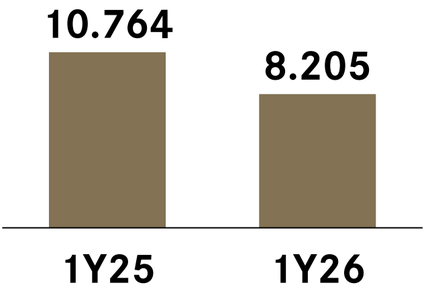
- Sesa, bölgedeki tedarik zinciri sıkıntıları nedeniyle güvenlik stoğu oluşturmak isteyen müşterilerinin **artan taleplerinden olumlu etkilendi**
- **Premium ürünlerin 1Y26'da** toplam gelirlerin içindeki payı **%28'e ulaştı**
- **Birleşik Krallık ihracat içindeki payı,** yeni müşterilerin eklenmesi ile yıllık bazda **%25'ten %26'e yükseldi**

Otomotiv & Mobilite
Doğan Trend

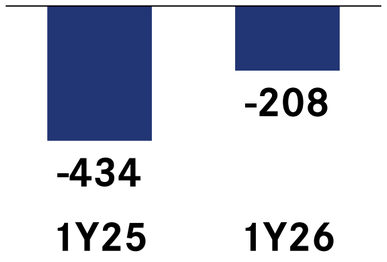
MG
Suzuki
Maxus

Özet Finansallar (mn TL)

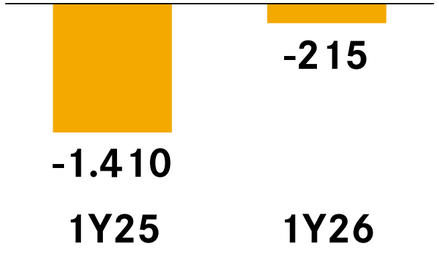
Gelir



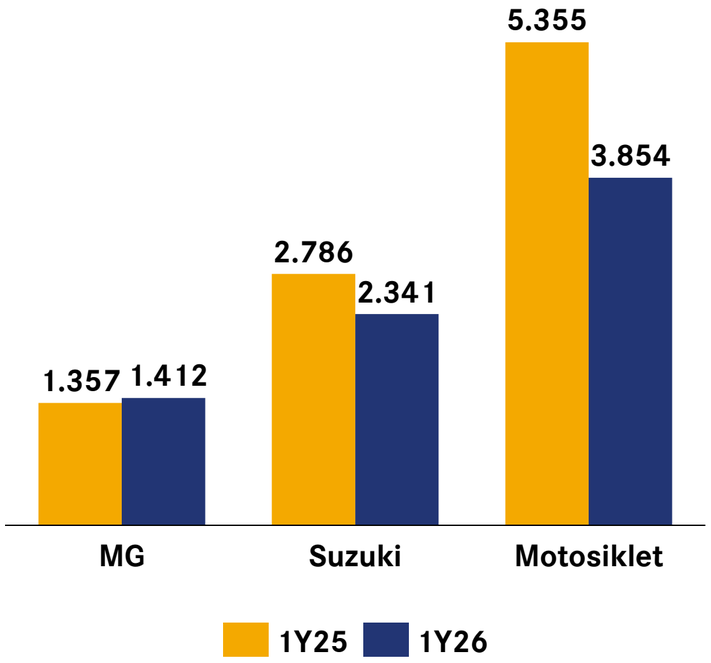
FAVÖK



Net Kâr/Zarar



Satış Hacimleri* (adet)



Kaynak: ODMD

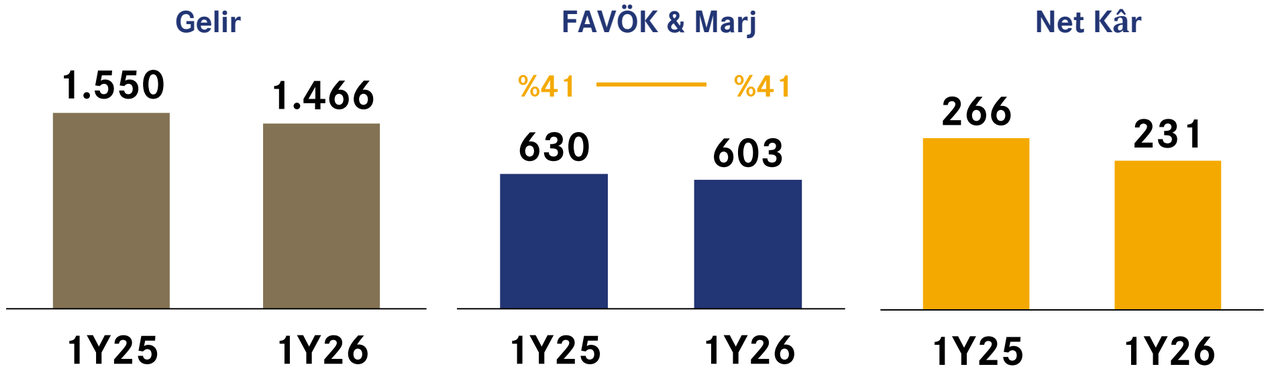
1Y26 Gelişmeleri

- **MG satışları,** rekabetçi fiyatlama ve 1Y26'da piyasaya sunulan yeni modellerin katkısıyla **1Y26'da yıllık bazda %4 arttı**

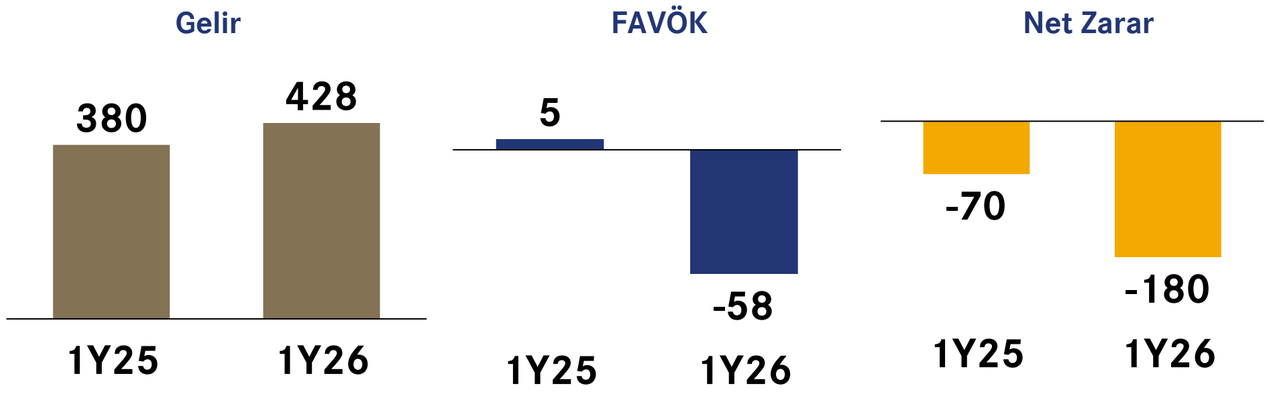
- **Suzuki** satışları ise, Japonya'dan yapılan ithalata uygulanan yüksek gümrük vergileri sonrasında Swift modelinin satışının durdurulması ve tüketici finansmanına erişimin sınırlı kalması nedeniyle **1Y26'da yıllık bazda %16** geriledi

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*: 294 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m^2)	Holding Payı	Değerleme (mn USD)	Holding Payı (mn USD)
			1Y26	
D Yapı, Romanya	55b	%100	24	24
Kandilli Gayrimenkul, Ist.	23b	%50	74	37
Doğan Holding, Ist.	520	%100	8	8
D Gayrimenkul, Ist.	260b	%100	188	188
TOPLAM			**294**	**257**

1Y26 Gelişmeleri

- **Trump Tower:** %96 doluluk oranı

*Bağımsız uzman değerleme çalışması yıl sonlarında yapıldığından, Türk Lirası tutarlarda yılbaşından bugüne bir değişim söz konusu değildir. 2025 sonu sunumdaki rakamlara göre farklılık yalnızca kur değişiminin yansımasıdır.

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 • Yönetim Kurulu'nda kadın oranını en az %30'a, yönetim seviyelerinde ise en az %30'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

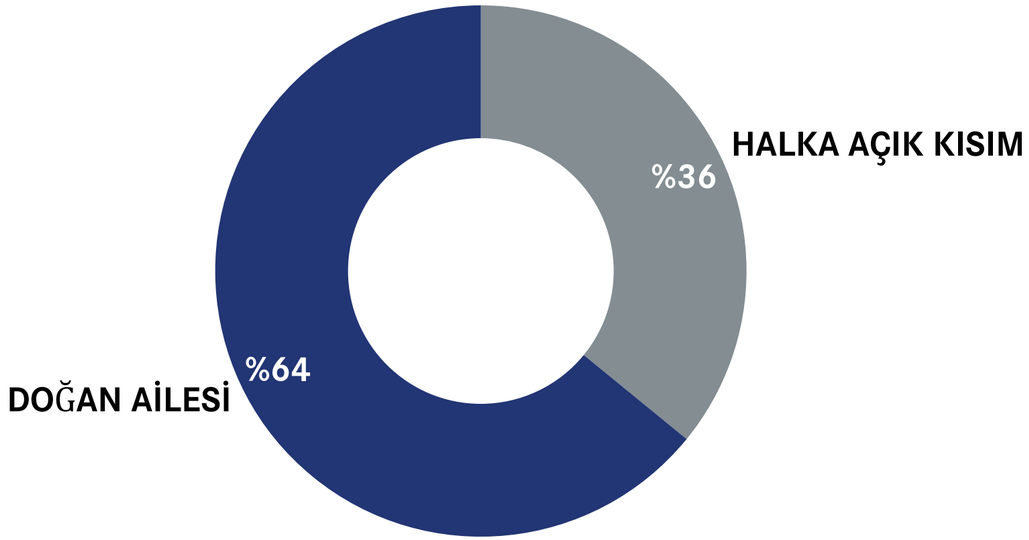
Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

NAD

1Y26	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				**207**
Aslancık HES		33,33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70,00%	295	207
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				**186**
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100,00%	2	2
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @8,6x	70,00%	124	87
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40,00%	195	78
Daiichi	FD/S12A FAVÖK @6,7x	25,00%	77	19
Otomotiv				**11**
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1,7x	100,00%	11	11
Finans ve Yatırım				**1.150**
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 1,8x	100,00%	84	84
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 1,8x	100,00%	100	100
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 4,5x	85,00%	1.110	943
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100,00%	23	23
Internet ve Eğlence				**170**
Kanal D Romanya	FD/S12A FAVÖK @4,4x	100,00%	122	122
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @3,2x	79,22%	60	47
Gayrımenkul Portföyü				**257**
D Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	188	188
D Yapı - Romanya	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	24	24
Dogan Holding Istanbul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	50,00%	74	37
Diğer				**124**
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1,8x	100,00%	105	105
Doğan Yayıncılık	FD/S12A FAVÖK @7,4x	100,00%	19	19
Madencilik				**458**
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7,2x	75,00%	611	458
Dogan Holding Solo Net Nakit (2Ç26)				649
Dogan Holding NAD				**3.211**
Doğan Holding Piyasa Değeri				**1.152**
NAD İskontosu				**-64%**

Piyasa Değerleri 2Ç26 sonu itibarıyladır.

Ortaklık Yapısı



Ekler / Finansal Tablolar

Kar & Zarar Tablosu

(mn TL)	2Ç25	2Ç26	Δ	1Y25	1Y26	Δ
Gelirler	29.422	26.224	-11%	55.511	51.834	-7%
Toplam Maliyetler	-24.731	-20.755	16%	-46.691	-40.118	14%
Brüt Kar	4.691	5.470	17%	8.819	11.716	33%
Brüt Kar Marjı	*16%*	*21%*		*16%*	*23%*	
Faaliyet Giderleri	-3.755	-3.643	3%	-7.335	-7.049	4%
Esas Faal. Diğer Gel./Gid. Net	2.937	1.115	-62%	5.634	1.724	-69%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	68	3	-96%	-130	61	-147%
Faaliyet Karı/(Zararı)	3.940	2.943	-25%	6.987	6.453	-8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	2.411	5.180	115%	3.951	9.391	138%
Finansman Gel./(Gid.), net	-4.422	-3.522	20%	-7.658	-6.035	21%
Parasal Kazanç/(Kayıp), net	-1.020	-1.002	2%	-2.078	-4.499	-117%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	909	3.598	296%	1.203	5.311	341%
Net Kâr – Ana Ortaklık Payları	100	3.292	3204%	-628	3.649	a.d
FAVÖK	5.931	7.025	18%	10.936	14.412	32%
FAVÖK Marjı	20,2%	26,8%		19,7%	27,8%	

Bilanço

(mn TL)	31/12/25	30/06/26	Δ
Dönen Varlıklar	134.291	138.288	3%
Duran Varlıklar	83.089	82.055	-1%
Toplam Varlıklar	217.380	220.343	1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	85.321	86.868	2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.854	21.156	-3%
Azınlık Payları	16.071	16.872	5%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	94.135	95.446	1%
Toplam Yükümlülükler	217.380	220.343	1%
Nakit ve Nakit Benzerleri*	87.180	89.113	2%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	33.365	34.939	5%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	7.636	8.936	17%

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

Ekler / Finansal Tablolar

Gelir Kırılımı

(mn TL)	2Ç25	2Ç26	Δ	1Y25	1Y26	Δ
Elektrik Üretimi	799	367	-54%	1.578	1.107	-30%
Sanayi ve Ticaret	7.473	7.085	-5%	14.737	13.732	-7%
Sanayi Gelirleri	5.269	5.310	1%	10.088	9.971	-1%
Ambalaj Gelirleri	1.498	1.561	4%	2.986	2.953	-1%
Dış Ticaret Gelirleri	707	215	-70%	1.663	809	-51%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	6.393	3.934	-38%	10.654	8.137	-24%
Finans & Yatırım	11.517	11.877	3%	22.644	21.730	-4%
Finansman ve Sigortacılık Gelirleri	10.119	10.220	1%	19.931	18.481	-7%
Faktoring Gelirleri	1.383	1.643	19%	2.684	3.217	20%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	14	14	0%	29	31	8%
Internet ve Eğlence	1.274	1.217	-4%	2.475	2.425	-2%
Reklam Gelirleri	929	858	-8%	1.759	1.709	-3%
Kitap ve Dergi Satışları	202	211	5%	419	405	-3%
Abonelik Gelirleri	138	140	1%	270	295	9%
Diğer	6	8	31%	28	16	-44%
Gayrimenkul Yatırımları	458	416	-9%	866	849	-2%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	127	84	-34%	250	191	-24%
Kira Gelirleri	205	233	14%	404	450	11%
Diğer	126	99	-21%	212	208	-2%
Madencilik	1.507	1.327	-12%	2.555	3.854	51%

Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.25	30.06.26
Elektrik Üretimi	-1.757	-2.138
Sanayi & Ticaret	-7.310	-7.242
Karel Konsolide	-6.461	-6.659
Karel	-6.026	-6.131
Daiichi	-435	-528
Sesa Ambalaj	-551	-419
Diğer	-298	-163
Otomotiv	-3.915	-3.952
Finans & Yatırım	58.784	57.070
Hepiyi Sigorta	38.539	41.896
DHI	21.414	19.657
Öncü GSYO	11.863	11.517
Dogan Holding	-1.033	-961
Doruk Faktoring	-7.614	-8.746
D Yatırım Bankası	-4.244	-6.235
Diğer	-141	-59
Internet & Eğlence	-136	192
Hepsiemlak	-119	-34
Kanal D Romanya	-247	-378
Diğer	229	604
Gayrimenkul Yatırımları	867	1.159
D Gayrimenkul	735	880
Diğer	132	279
Madencilik	-75	-373
Gümüştaş Madencilik	-165	-500
Gümüştaş Dış Ticaret	90	128
Doku Madencilik	1	0
Konsolide Net Nakit/Borç*	**46.458**	**44.717**

**Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır*

Ekler / 1Y26 Segment Analizi

mn TL 1Y26	Madencilik	Elektrik üretimi	Sanayi ve ticaret	Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	Finansman ve Yatırım	Internet ve eğlence	Gayrimenkul yatırımları	Bölümlerarası eliminasyon	Toplam
Gelirler	3.854	1.108	13.735	8.205	21.934	2.425	900	-327	51.834
Gelirlerin kırılımı	7%	2%	26%	16%	42%	5%	2%	-	-
FAVÖK	2.008	608	1.169	-208	9.854	617	282	82	14.412
*FAVÖK kırılımı***	14%	4%	8%	a.d.	67%	4%	2%	1%	-
VÖK***	1.527	516	-431	-334	3.887	108	37	-	5.311
	Gümüştaş Doku	*Galata Wind* Aslancık HES (JV)*	*Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğan Dış Ticaret Kelkit Besi*	*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*
*** FAVÖK kırılımı negatif FAVÖK kaydeden otomotiv segmenti hariç hesaplanmıştır*
**** VÖK payı sürdürülen ve durdurulan faaliyetlerin toplamına göre hesaplanmıştır.*

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

ir@doganholding.com.tr

+90 216 556 94 00

DEĞER
BİLİR
DEĞER
KATAR