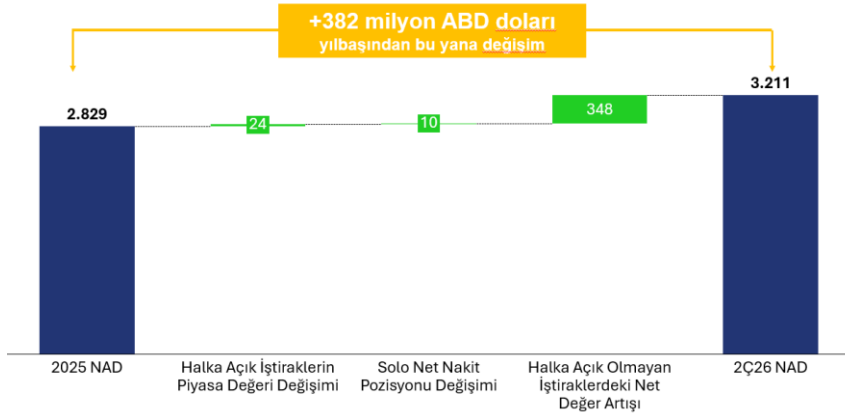


## Güçlü Portföy Yapısı 1Y26'da Kârlılığı ve Net Aktif Değer Büyümesini Destekledi

Doğan Holding, 2Ç26 itibarıyla Net Aktif Değerini yılbaşından bu yana %14 artırarak 3,2 milyar ABD doları seviyesine yükseltmiş; 2026 yılının ikinci çeyreğinde 26,2 milyar TL gelir, 7,0 milyar TL FAVÖK ve 3,3 milyar TL net kâr kaydetmiştir.

### NAD Değişimi\*:



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

### 2Ç26 Öne Çıkan Gelişmeler:

- **Net Aktif Değer**, Haziran 2026 sonu itibarıyla yılbaşından bu yana %14 artışla 3.211 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Bu büyümede öncelikli olarak Hepiyi Sigorta'nın defter değerindeki güçlü artış ile Gümüştaş Madencilik'in FAVÖK'ündeki yükseliş etkili olmuştur.
- **Holding'in solo net nakit pozisyonu**, yıl sonu seviyesine büyük ölçüde paralel şekilde 649 milyon ABD doları seviyesinde korunmuştur (4Ç25: 639 milyon ABD doları, 1Ç26: 633 milyon ABD doları). Dönem içinde hiçbir iştirak için sermaye yatırımı gerçekleşmemiştir. Bu artış, esas olarak savaş kaynaklı etkenlerle yükselen faiz ortamının yansımasıdır. Yıl sonuna kıyasla, solo net nakdimiz içinde TL cinsi varlıkların payı %20'den %24'e yükselmiştir.
- **Stratejik odak alanlarımız**, 2026 yılındaki güçlü seyrine devam etmektedir:
  - **Madencilik**: Gümüştaş; yıl başında 2026 tüm yıl için paylaşılan minimum %40 gelir büyümesi ve %40-50 FAVÖK marjı beklentilerine kıyasla, yılın ilk yarısında **%51 gelir büyümesi** ve **%52 FAVÖK marjı kaydetmiştir**. Yıllık

cevher üretim hedefleriyle uyumlu olarak şirket, **2Ç26'da üretimini yıllık bazda %75 artırmış (1Y26: %54 artış)** ve büyüme planlarını kesintisiz şekilde uygulamayı sürdürmüştür.

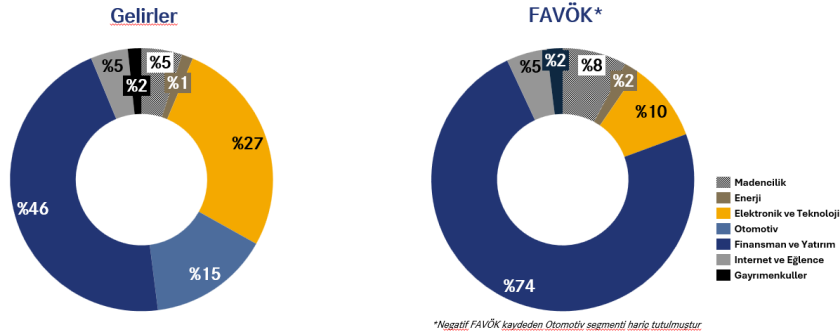
- **Finansal hizmetler:** Hepiyi Sigorta'nın Yönetilen Varlık Büyüklüğü (AUM), **yıllık bazda %44 artarak 902 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.** Disiplinli ve kârlı büyüme stratejisinin desteğiyle şirket, pazar payını artırmayı sürdürmüştür. Zorunlu trafik sigortasında pazar payı yıllık **58 baz puan artışla %6,7'ye, kasko segmentinde ise 20 baz puan artışla %4,3'e çıkarmıştır.** Hasar ödeme operasyonlarında artan Yapay Zeka kullanımı sayesinde şirket trafik branşında **en hızlı hasar ödeyen sigorta şirketi konumuna yükselmiştir.**
- **Yenilenebilir enerji:** Galata Wind, 2Ç26 döneminde kurulu gücünü 354 MW seviyesinde korurken, Almanya ve İtalya'daki yenilenebilir enerji ve batarya depolama yatırımlarını hız kesmeden sürdürmüştür. Türkiye genelinde hidroelektrik santrallerinin üretimini artıran olağandışı yağışların etkisiyle **Galata Wind'in elektrik üretimi 2Ç26'da yıllık bazda %11 azalmış ve TL bazında Piyasa Takas Fiyatı'ndaki (PTF) yıllık %61 gerilemiştir.** Öte yandan, 2027'de yürürlüğe girecek yeni kurumlar vergisi oranı, **1,6 milyar TL'lik ertelenmiş gelir vergisi** kaydına yol açmış ve 2Ç26'da **1,6 milyar TL tutarında güçlü net kar** kaydedilmiştir.
- **Doğan Holding'in toplam gelirleri** 2Ç26'da yıllık bazda %11 azalışla 26,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hepiyi ve Karel'in ciro tarafındaki güçlü büyümesi, enerji ve otomotiv segmentlerindeki daha zayıf performans ile dengelenmiştir. Otomotiv segmenti hariç tutulduğunda ise konsolide gelirler, 2. çeyrekte sadece %3'lük hafif bir yıllık azalış göstermiştir.
- **Öte yandan FAVÖK,** güçlü bir performans sergileyerek, süregelen verimlilik girişimleri sayesinde düşen faaliyet giderleri ve maliyetlerin desteğiyle 2Ç26'da geçen senenin aynı dönemine göre %18 reel artışla 7,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Madencilik segmentinin güçlü katkısı, Hepiyi'nin sağlam faaliyet performansı ve Karel'in devam eden operasyonel dönüşümü birleşerek kârlılıkta belirgin bir iyileşme sağlamış; **FAVÖK marjı ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20'den %27'ye artmıştır.**
- Doğan Holding, 1Y26'da Holding Endeksi'nin üzerinde performans göstererek **yılbaşından bu yana %21 toplam getiri sağlamış; endeksin getirisi ise %9 seviyesinde kalmış, böylece 11 puanlık bir pozitif ayrışma gerçekleşmiştir.** Halka açık kısımdaki yabancı yatırımcı payı da Haziran 2026 sonu itibarıyla **yıllık bazda 8 puan artarak %20'den %28'e yükselmiştir.** Bu gelişme,

disiplinli icra, şeffaf bilgilendirme ve güçlü kurumsal yönetime yönelik istikrarlı bağlılığın getirdiği artan yatırımcı güvenini yansıtmaları bakımından özellikle anlamlıdır.

### Doğan Holding Başlıca Finansal Göstergeler:

| (mn TL)                                       | 2Ç25   | 2Ç26   | y/y   | 1Y25   | 1Y26   | y/y  |
|-----------------------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|------|
| <b>Gelir</b>                                  | 29.422 | 26.224 | -11%  | 55.511 | 51.834 | -7%  |
| <b>Gelir, D Trend Oto. Hariç</b>              | 22.975 | 22.275 | -3%   | 44.747 | 43.629 | -2%  |
| <b>FAVÖK</b>                                  | 5.931  | 7.025  | 18%   | 10.936 | 14.412 | 32%  |
| <i>FAVÖK marjı</i>                            | 20,2%  | 26,8%  | 6.6   | 19,7%  | 27,8%  | 8,1  |
| <b>FAVÖK, D Trend Oto. Hariç</b>              | 5.915  | 7.179  | 21%   | 11.370 | 14.620 | 29%  |
| <i>FAVÖK marjı, D Trend Oto. Hariç</i>        | 25,7%  | 32,2%  | 6.5   | 25,4%  | 33,5%  | 8,1  |
| <b>Net Kâr / Zarar</b>                        | 100    | 3.292  | 3204% | -628   | 3.649  | a.d. |
| <b>Holding solo net nakit (mn ABD doları)</b> |        |        |       | 662    | 649    | -2%  |

### Başlıca Finansal Göstergelerin İş Bölümlerine Göre Kırılımı, 2Ç26:



### Doğan Holding CEO'su Çağlar Göğüş'ün Değerlendirmesi:

Stratejik odak alanlarımız ikinci çeyrekte de grubumuzun temposunu belirledi. Gümüştaş Madencilik ilk yarı gelir ve FAVÖK'ünü ciddi şekilde artırarak yıl başında belirlediğimiz beklentinin belirgin şekilde üzerine çıktı ve güçlü yatırım odağını sürdürdü; Hepiyi Sigorta ise yönetilen varlıklarını 902 milyon ABD dolarına yükseltti ve net kârını iki katından fazla artırdı.

Bu yoğunlaşma Net Aktif Değerimizi yılbaşından bu yana %14 artışla 3,2 milyar ABD dolarına taşıdı. Beni en çok memnun eden ise manşet rakamın kendisi değil, bileşimi: gelirlerin büyük ölçüde yatay seyrettiği bir dönemde **konsolide FAVÖK ilk yarıda %32 büyüdü ve marjımız sekiz puanın üzerinde artış gösterdi**. Bu sonuç, holding portföyündeki bilinçli bir yeniden şekillendirmenin meyvesidir. Son 5 yılda gerçekleştirdiğimiz şirket satın alımı ve çıkışı işlemlerimiz incelendiğinde, IRR açısından yani yatırımın bileşik getir oranı açısından düşük tek haneli IRR

sağlayan iştiraklerden çıkıldığını, çift haneli IRR üreten şirketlerin holding portföyüne dahil edildiğini görülmektedir.

Portföyün geri kalanı da bu tabloyu güçlendirdi. Galata Wind, Türkiye'deki depolama santralleri yatırımlarına devam ederken Almanya ve İtalya'daki yenilenebilir enerji ve batarya depolama yatırımlarında da ilerleyerek Türkiye dışındaki büyümenin zeminini hazırladı. Karel ise devam eden operasyonel dönüşümün etkilerini önceki çeyreklerde olduğu gibi FAVÖK marjında artış olarak kaydetmeye devam etti. Bu gerçekleştirmeler ışığında, **Hepiyi'deki yıllık AUM artış beklentimizi 100–130 milyon ABD dolarından 200–250 milyon ABD dolarına yükseltiyor; Galata Wind'in FAVÖK marjı beklentisini ise daha yumuşak spot elektrik fiyatı ortamını dikkate alarak ~%60 olarak revize ediyoruz. Madencilikteki güçlü hedeflerimizde ise herhangi bir değişiklikte bulunmuyoruz.**

Bu operasyonel ilerlemenin arkasında, seçeneklerimizi açık tutan güçlü bir bilanço duruyor. Solo net nakdimiz 649 milyon ABD doları seviyesine arttı ve hisselerimiz ilk yarıda Holding Endeksi'nin 11 puan üzerinde performans gösterdi.

Her şeyin ötesinde bu çeyrek, portföyümüzün tam olarak amaçladığımız şekilde evrildiğini teyit ediyor. **Stratejik odak alanlarımızın toplam Net Aktif Değer içindeki payının geçen seneki %44 seviyesinden %57'ye çıkmasıyla birlikte gelir ve FAVÖK bileşimimiz, geçmiş dönemlerin hiçbirinde olmadığı kadar sağlıklı, dengeli ve konjonktürel dalgalanmalara dirençli bir hale geldi.** Büyüme, gelmesini istediğimiz yerden geliyor; 2030 için belirlediğimiz 4,5 milyar ABD dolarlık Net Aktif Değer hedefimiz de bu zemin üzerinde yükseliyor.

## İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler:

### 1-) Stratejik Odak Alanları:

#### Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- Gümüştaş, büyüme hedefleri doğrultusunda olumlu sonuçlar kaydetmeye devam etmiş; üretim ve kârlılıkta kayda değer bir artış gerçekleştirmiştir.
- Bu kapsamda **cevher üretimi ikinci çeyrekte yıllık bazda %75 artışla 175 bin tona yükselmiş (1Y26: yıllık +%54); toplam gelirler %51 artarken, FAVÖK marjı ilk yarıda %39'dan %52'ye iyileşmiştir.**
- Gümüştaş, 2026 yılının ilk yarısında **30 milyon ABD doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiş;** bu harcamalar **Ağır Ortam Ayırıştırma (DMS)** tesisinin devreye alınması, flotasyon zenginleştirme tesisinin kapasite artışı ve üretim sahasının genişletilmesine yönlendirilmiştir.

| Özet Finansallar,<br>Raporlanan (mn TL) | 2Ç25  | 2Ç26  | y/y  | 1Y25  | 1Y26  | y/y  |
|-----------------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| <b>Gelir</b>                            | 1.507 | 1.327 | -12% | 2.555 | 3.854 | 51%  |
| <b>FAVÖK</b>                            | 420   | 551   | 31%  | 994   | 2.008 | 102% |
| <i>FAVÖK marjı</i>                      | 28%   | 42%   | 13,6 | 39%   | 52%   | 13,2 |
| <b>Net Kâr</b>                          | 223   | 261   | 17%  | 594   | 1.320 | 122% |

### Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- Yönetilen Portföy Büyüklüğü (YPB), Haziran 2026 itibarıyla **902 milyon ABD dolarına** ulaşmıştır (+%44 yıllık artış); bu güçlü artış, özellikle efektif portföy yönetimiyle desteklenen bilanço iyileşmesini yansıtmaktadır.
- Brüt yazılan primlerde güçlü artış ikinci çeyrekte %32 yıllık büyüme** ile devam etmiştir. Öte yandan, TMS 29 hariç net kâr yıllık bazda **%104** artışla **2,3 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.
- Hepiyi Sigorta**, pazar payı kazanımlarını sürdürerek sektördeki konumunu daha da güçlendirdi. Trafik sigortasında pazar payı yıllık **58 baz puan artışla %6,7'ye**, kasko segmentinde ise **20 baz puan artışla %4,3'e** yükseldi. Bu performans, Hepiyi Sigorta'yı Türkiye'nin en büyük **4. zorunlu trafik ve 7. kasko sigortacısı** konumuna taşıdı.
- Hepiyi'nin tamamen dijital altyapısının desteğiyle, en son açıklanan **sektör ortalaması olan %9,3'e** kıyasla, **%5,3** olarak gerçekleşen **gider/gelir rasyosu**, operasyonel verimliliğin temel bir ayrıştırıcı faktör olmayı sürdürdüğünü göstermiştir. Bu operasyonel üstünlük, Hepiyi Sigorta'nın Türkiye'de hasarı en hızlı ödeyen sigorta şirketi haline gelmesini de sağlamıştır.

| TMS29 uygulanmamış<br>(mn TL) | 2Ç25  | 2Ç26  | y/y  | 1Y25   | 1Y26   | y/y  |
|-------------------------------|-------|-------|------|--------|--------|------|
| <b>Gelir</b>                  | 6.923 | 9.156 | 32%  | 13.299 | 15.813 | 19%  |
| <b>Net Kâr</b>                | 1.135 | 2.313 | 104% | 2.015  | 4.252  | 111% |

### Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- Galata Wind, ikinci çeyrekte kurulu gücünü **354 MW** seviyesinde korurken, büyüme hedefleri doğrultusundaki yatırımlarını sürdürmüştür. Şirketin Türkiye'deki depolama santrali projelerine ek olarak Almanya ve İtalya'daki yenilenebilir enerji ve batarya depolama projelerinin inşaat çalışmaları da hız kesmeden devam etmiştir.
- 2Ç26** döneminde Galata Wind'in elektrik üretimi yıllık bazda **%11 azalarak** 188.194 MWh seviyesine gerilerken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi aynı dönemde yıllık bazda **%2 artış** göstermiştir. İkinci çeyrekteki görece zayıf üretim performansı, tüm pazardaki hidroelektrik santrallerindeki üretimi önemli ölçüde artıran olağandışı yağışlardan kaynaklanmıştır. Yüksek rezervuar seviyeleri, hidroelektrik santrallerinin daha fazla üretim

gerçekleştirmesine olanak sağlayarak elektrik üretim karmasında rüzgâr ve güneş üretiminin payını azaltmıştır.

- TL bazlı ortalama **Piyasa Takas Fiyatı (PTF)** 2Ç26'da yıllık bazda %61, ABD doları bazlı PTF ise %67 gerilemiştir. Ancak, **Temmuz 2026 itibariyle PTF'nin tekrar 60 ABD doları bandına yaklaştığı gözlemlenmektedir.**
- Bunun sonucunda, Galata Wind'in gelirleri 2Ç26'da daralma gösterirken, sabit giderlerin toplam giderler içerisindeki payının yüksek olması nedeniyle FAVÖK'ü baskılamıştır. Buna karşın, 2027'de yürürlüğe girecek yeni kurumlar vergisi oranı, **1,6 milyar TL'lik ertelenmiş gelir vergisi kaydına yol açmış olup 2Ç26'da güçlü net kar kaydedilmiştir.**

| Özet Finansallar,<br>Raporlanan (mn TL) | 2Ç25 | 2Ç26  | y/y   | 1Y25  | 1Y26  | y/y   |
|-----------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Gelir</b>                            | 799  | 367   | -54%  | 1.578 | 1.107 | -30%  |
| <b>FAVÖK</b>                            | 552  | 120   | -78%  | 1.106 | 608   | -45%  |
| <i>FAVÖK marjı</i>                      | 69%  | 33%   | -36,4 | 70%   | 55%   | -15,2 |
| <b>Net Kâr</b>                          | 357  | 1.602 | 348%  | 545   | 1.778 | 226%  |

## 2-) Dinamik Odak Alanları

### Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Karel

- Karel'deki dönüşüm programı olumlu sonuçlar vermeye devam etti ve **Karel, ikinci çeyrekte yıllık bazda %9 reel büyüme** kaydetti.
- Yüksek marjlı segmentlerin toplam içerisindeki payının artmasının yanı sıra, elektronik kart üretimi iş kolunda gerçekleştirilen stratejik küçülme **Karel'in konsolide FAVÖK marjını ikinci çeyrekte %10 seviyesine ulaştı.** Bu gelişme, önceki çeyreklerde yıllık bazda kaydedilen iyileşmelerle paralel olarak, **operasyonel dönüşüm kapsamında gerçekleştirilen aksiyonların etkinliğini teyit etti.**
- İşletme sermayesi yönetimindeki disiplinin devam etmesinin desteğiyle, finansal görünümdeki iyileşme 2Ç26'da da sürdü.

| Özet Finansallar,<br>Raporlanan (mn TL) | 2Ç25  | 2Ç26  | y/y  | 1Y25   | 1Y26   | y/y |
|-----------------------------------------|-------|-------|------|--------|--------|-----|
| <b>Gelir</b>                            | 4.926 | 5.363 | 9%   | 9.513  | 10.443 | 10% |
| <b>FAVÖK</b>                            | 284   | 516   | 82%  | 452    | 846    | 87% |
| <i>FAVÖK marjı</i>                      | 6%    | 10%   | 3,9  | 5%     | 8%     | 3,3 |
| <b>Net Kâr / Zarar</b>                  | -649  | 88    | a.d. | -1.142 | -169   | 85% |

## Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Sesa Ambalaj

- **Şirket, tedarik zinciri kaynaklı zorlukları etkin stok yönetimi ve güçlü tedarik kabiliyetleriyle başarıyla yönetmiş ve emsallerinden olumlu ayrılmıştır:** Güvenlik stoku oluşturulmasından kaynaklanan artan müşteri talebi 2Ç26 finansal sonuçlarına da yansımıştır ve ikinci çeyrekte Şirket, **215 milyon TL (yıllık +%204)** net kâr kaydetmiştir.
- Premium ürünlerin gelirler içindeki payı **2Ç26'da %26** ile yüksek seviyesini korumuştur.
- **İhracat tarafındaki olumlu ürün ve pazar karması korunmuştur:** Toplam ihracat payı sınırlı bir gerilemeyle %51 seviyesinde gerçekleşirken, **Birleşik Krallık'ın ihracat içerisindeki payı bölgedeki yeni müşteri kazanımları ile %23'ten %28'e yükselmiştir.**

| Özet Finansallar,<br>Raporlanan (mn TL) | 2Ç25  | 2Ç26  | y/y  | 1Y25  | 1Y26  | y/y  |
|-----------------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| <b>Gelir</b>                            | 1.418 | 1.451 | 2%   | 2.776 | 2.710 | -2%  |
| <b>FAVÖK</b>                            | 280   | 197   | -30% | 393   | 329   | -16% |
| <i>FAVÖK marjı</i>                      | 20%   | 14%   | -6,2 | 14%   | 12%   | -2,0 |
| <b>Net Kâr / Zarar</b>                  | 71    | 215   | 204% | 70    | 316   | 349% |

## Otomotiv & Mobilite – Doğan Trend

- **MG** satışları, daralan Türkiye hafif araç piyasası, 2 milyon TL üzeri araçlara kredi erişiminin zorluğu ve artan rekabet ortamına rağmen **2Ç26'da yıllık bazda %1 arttı**. Böylece ikinci çeyrek satışları **766 adetten 775 adede yükseldi**. **Suzuki'nin** yıllık bazda satışları gerilemiştir. Zayıf performansın temel nedeni, Japonya'dan yapılan ithalatlara uygulanan gümrük vergilerindeki artışın ardından Suzuki Swift modelinin satışlarının durdurulması oldu.
- Doğan Trend'in motosiklet ürün gamı ağırlıklı olarak premium segmentte olduğundan motosiklet satışları 2Ç26'da yıllık bazda %31 gerilemiştir.
- Toplam gelirler 2Ç26'da yıllık bazda **%39 azalışla 3.949 milyon TL'ye** gerilerken, **FAVÖK -154 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Zorlu faaliyet performansına rağmen, filo araçlarının elden çıkarılması, sermaye artırım ve hızlanan ikinci el satışları sayesinde azalan finansman giderlerinin etkisiyle **net zarar 2Ç25'teki -866 milyon TL'den -370 milyon TL'ye belirgin şekilde iyileşmiştir.**

| Özet Finansallar,<br>Raporlanan (mn TL) | 2Ç25  | 2Ç26  | y/y  | 1Y25   | 1Y26  | y/y  |
|-----------------------------------------|-------|-------|------|--------|-------|------|
| <b>Gelir</b>                            | 6.447 | 3.949 | -39% | 10.764 | 8.205 | -24% |
| <b>FAVÖK</b>                            | 17    | -154  | a.d. | -434   | -208  | 52%  |
| <i>FAVÖK marjı</i>                      | 0,3%  | -3,9% | a.d. | -4,0%  | -2,5% | 1,5  |
| <b>Net Kâr / Zarar</b>                  | -866  | -370  | 57%  | -1.410 | -215  | 85%  |

## 2026 Yılına İlişkin Beklentiler Revize Edildi:

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

### Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- 950 – 1000 GWh Elektrik Üretimi - *Beklentiler Korundu*
- FAVÖK marjı beklentisi: *%65 – 70 seviyesinden, ~%60 seviyesine revize edildi*

### Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- > %40 TL Gelir Artışı - *Beklentiler Korundu*
- %40 – 50 FAVÖK Marjı - *Beklentiler Korundu*
- >70 mn ABD doları Yatırım Harcaması - *Beklentiler Korundu*

### Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- Yıllık Yönetilen Portföy Büyüklüğü artışı beklentisi *100 – 130 mn ABD doları seviyesinden 200 – 250 mn ABD Doları seviyesine artırıldı*

### Doğan Holding Konsolide

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

## Doğan Holding Konsolide Gelir 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%   |
| <i>Brüt Kar Marjı</i>                      | <i>16%</i> | <i>21%</i> |       | <i>16%</i> | <i>23%</i> |       |
| 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      | n.m.  |
| FAVÖK                                      | 5,931      | 7,025      | 18%   | 10,936     | 14,412     | 32%   |
|                                            | 20.2%      | 26.8%      |       | 19.7%      | 27.8%      |       |

## Doğan Holding Konsolide Bilanço Tablosu

| (mn TL)                       | 31/12/25       | 30/06/26       | Δ         |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Dönen Varlıklar               | 134,291        | 138,288        | 3%        |
| Duran Varlıklar               | 83,089         | 82,055         | -1%       |
| <b>Toplam Varlıklar</b>       | <b>217,380</b> | <b>220,343</b> | <b>1%</b> |
| 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%        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>   | <b>217,380</b> | <b>220,343</b> | <b>1%</b> |
| 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.

## Doğan Holding Net Aktif Değer Tablosu

| 2Ç26                                   | Değerleme Yöntemi            | DOHOL Hisse Payı | Değerleme (mn USD) | DOHOL Hisse Payı (mn USD) |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>Elektrik Üretimi</b>                |                              |                  |                    | <b>207</b>                |
| Aslancık HES                           |                              | 33.33%           | 0                  | 0                         |
| Galata Wind                            | Piyasa Değeri                | 70.00%           | 295                | 207                       |
| <b>Elektronik, Sanayi ve Teknoloji</b> |                              |                  |                    | <b>186</b>                |
| 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                        |
| <b>Otomotiv</b>                        |                              |                  |                    | <b>11</b>                 |
| Doğan Trend Otomotiv                   | Defter Değeri @ 1,7x         | 100.00%          | 11                 | 11                        |
| <b>Finans ve Yatırım</b>               |                              |                  |                    | <b>1,150</b>              |
| 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                        |
| <b>İnternet ve Eğlence</b>             |                              |                  |                    | <b>170</b>                |
| Kanal D Romanya                        | FD/S12A FAVÖK @4,4x          | 100.00%          | 122                | 122                       |
| Glokal (Hepsi Emlak)                   | FD/S12A Gelirler @3,2x       | 79.22%           | 60                 | 47                        |
| <b>Gayrimenkul Portföyü</b>            |                              |                  |                    | <b>257</b>                |
| D Gayrimenkul                          | Bağımsız Ekspert Değerlemesi | 100.00%          | 188                | 188                       |
| D Yapı - Romanya                       | Bağımsız Ekspert Değerlemesi | 100.00%          | 24                 | 24                        |
| Dogan Holding İstanbul                 | Bağımsız Ekspert Değerlemesi | 100.00%          | 8                  | 8                         |
| Kandilli Gayrimenkul                   | Bağımsız Ekspert Değerlemesi | 50.00%           | 74                 | 37                        |
| <b>Diğer</b>                           |                              |                  |                    | <b>124</b>                |
| Milta Turizm                           | Defter Değeri @ 1,8x         | 100.00%          | 105                | 105                       |
| Doğan Yayıncılık                       | FD/S12A FAVÖK @7,4x          | 100.00%          | 19                 | 19                        |
| <b>Madencilik</b>                      |                              |                  |                    | <b>458</b>                |
| 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                     |
| <b>NAD İskontosu</b>                   |                              |                  |                    | <b>-64%</b>               |

Piyasa Değerleri 2Ç26 sonu itibarıyla.

## Yatırımcı İlişkileri İletişim:

[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)

**Tolga Han**  
Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzman  
[tolgah@doganholding.com.tr](mailto:tolgah@doganholding.com.tr)

## Yasal Uyarı:

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

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

## Doğan Holding Hakkında:

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

[www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr)