



YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2026

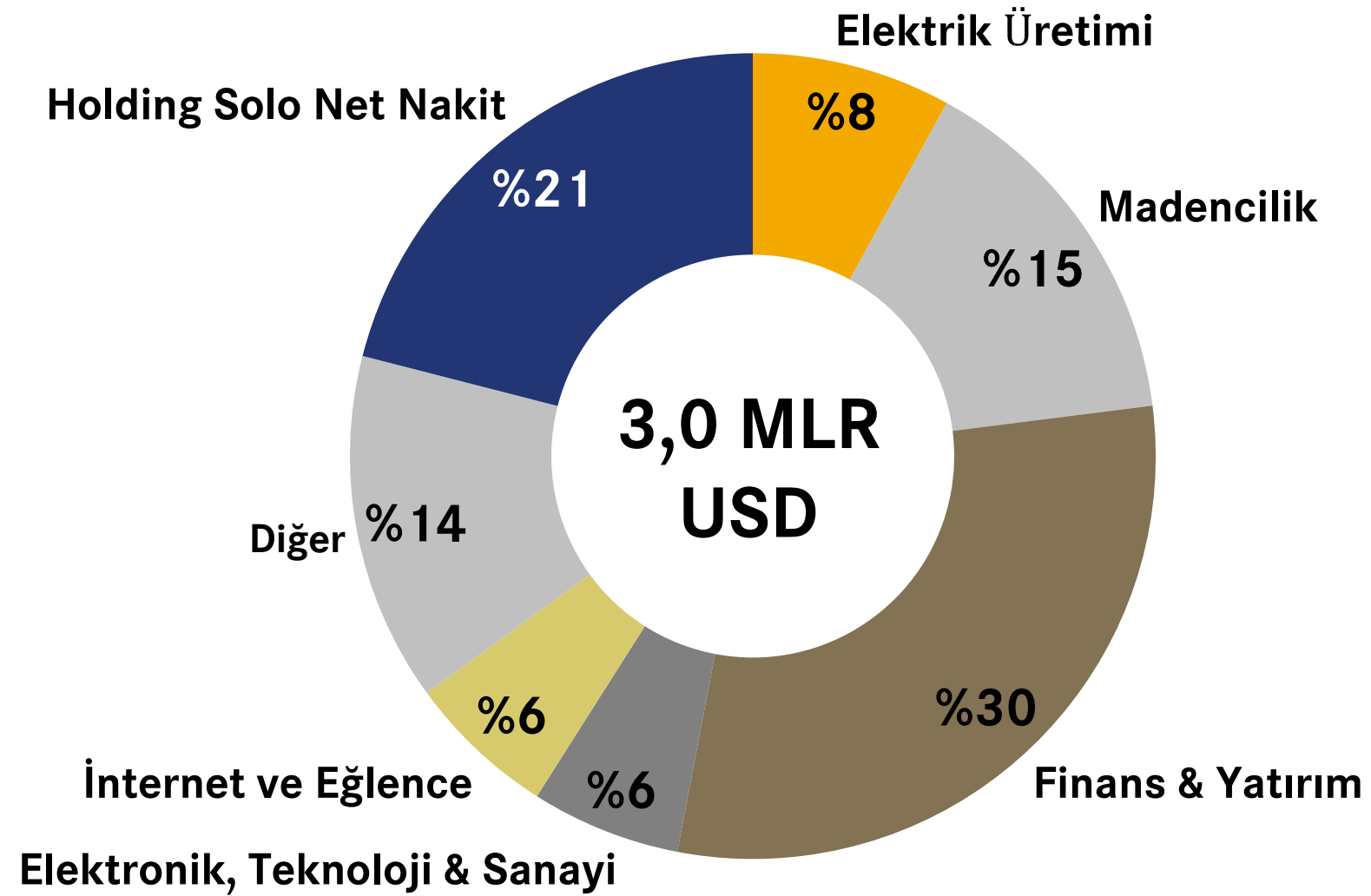
Yasal Uyarı

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.

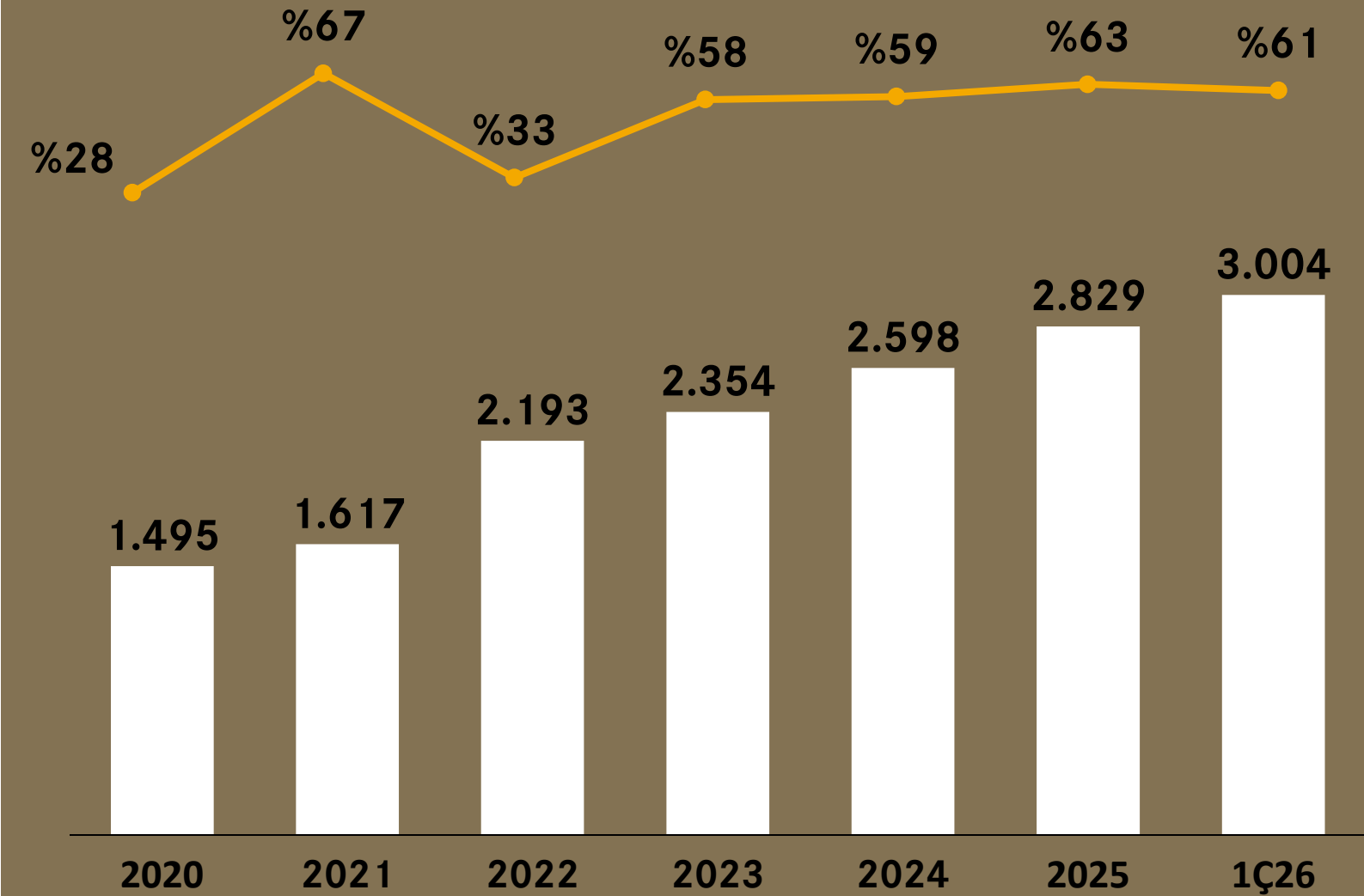
Doğan Holding NAD

NAD Dağılımı



Halka Açık Varlıkların Payı: %10
Stratejik Odak Alanlarının Payı: %54

NAD (mn USD) & İskonto (%)



5 Yıllık NAD Bileşik Yıllık Büyüme Oranı: %15
5 Yıllık NAD İskonto Ortalaması: %53

Neden Doğan Holding'e Yatırım Yapmalı?

Sürdürülebilir ve kârlı varlıklara odaklanan, makro eğilimlerle uyumlu 3,0 mlr USD NAD'lık portföy

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

NAD büyümesini destekleyecek, yeni iş kollarına yatırımda kullanılabilir 633 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

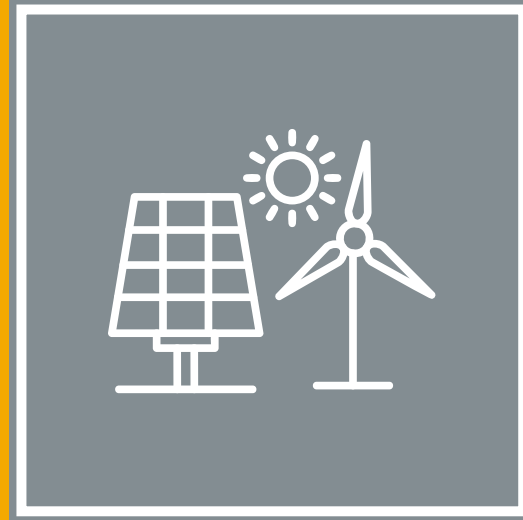


Finansal Hizmetler

Hepiyi Sigorta

D Yatırım Bankası

Doruk Faktoring



Yenilenebilir Enerji

Galata Wind

Dinamik Odak Alanları

Dinamik Portföy Yönetimi – Değer Artırıcı Kurumsal İşlemler

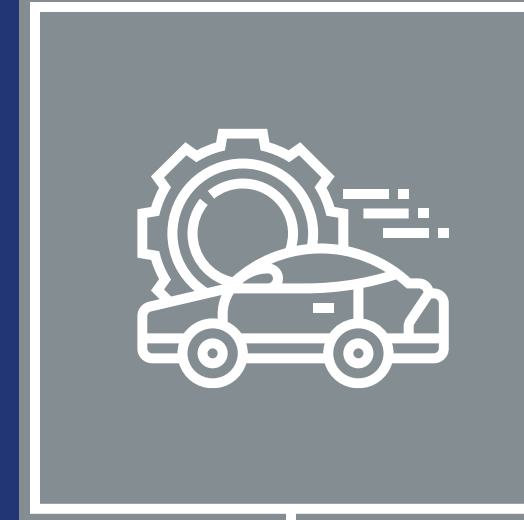


**Elektronik,
Teknoloji & Sanayi**

Karel

Daiichi

Sesa



**Otomotiv &
Mobilité**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,
Gayrimenkul**

Hepsiemlak

Kanal D Romanya

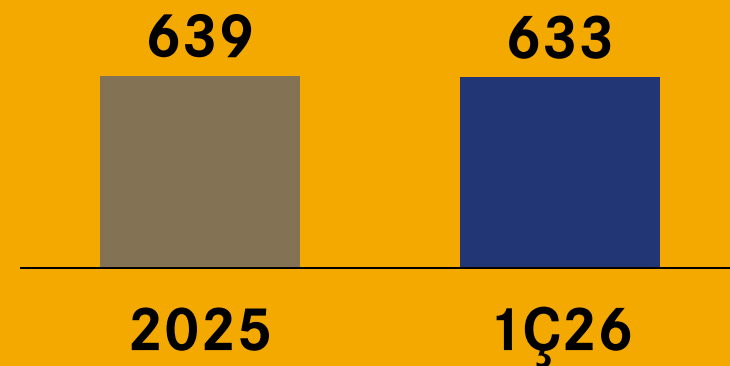
Trump Towers

1Ç26 Önemli Gelişmeler

Güçlü net nakit pozisyonu korundu

- 2026'nın ilk çeyreğinde herhangi bir iştirak için **nakit çıkışı yada sermaye desteği gerekmemiştir**
- Solo net nakdimizi değerlendirdiğimiz varlık fiyatlarımızın Mart sonunda bölgesel savaş etkilerinin negatif etkisini absorbe etmiş olması nedeniyle yılbaşından bu yana **hafif düşüş** gözlemlenmektedir
- Sene sonuna kıyasla TL **ağırlığımız %20'den %28'e** yükselmiştir

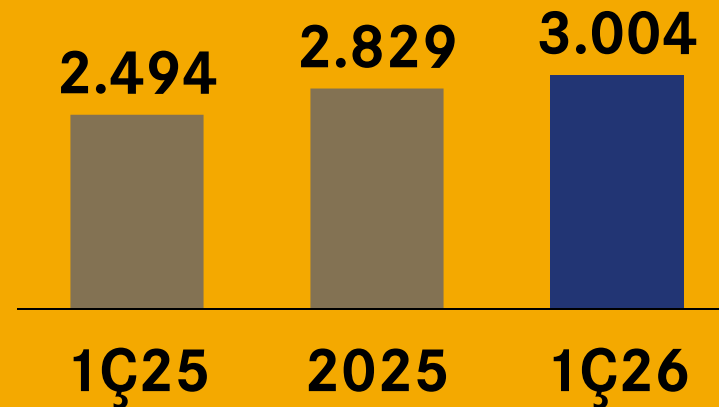
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



NAD yıllık %20 arttı

- Sene başından bu yana ise %6 değer artışı:
 - Galata Wind Piyasa Değeri: +52mn USD
 - Gümüştaş FAVÖK artışı ile gelen benzer şirket çarpanları temelli değerlendirme: +108mn USD
 - Finansal yatırımlarda defter değeri büyümesi ve F/DD temelli değerlendirme: +18mn USD
- Stratejik Odak Alanlarının NAD içerisindeki payı %44'ten %54'e yükseldi (yıllık)

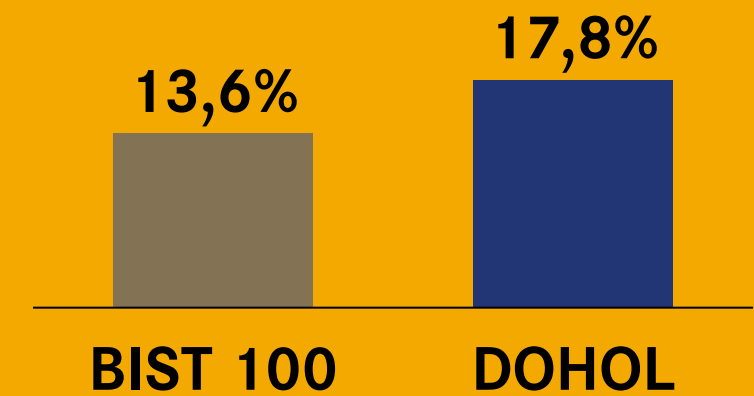
Net Aktif Değer (mn USD)



BIST100'e göre 1Ç26'da 4 puan daha fazla getiri

- BIST-100'e kıyasla yıl başından bu yana (YBB) daha fazla getiri:
 - DOHOL: +%18 BIST-100: +%14
- Yabancı yatırımcı payı:
 - Mart 2025'teki %20'e kıyasla Mart 2026 sonu %24
- Kurumsal yatırımcı payı:
 - Mart 2026 sonu: %58,6

1Ç26 YBB Getirisi (%)

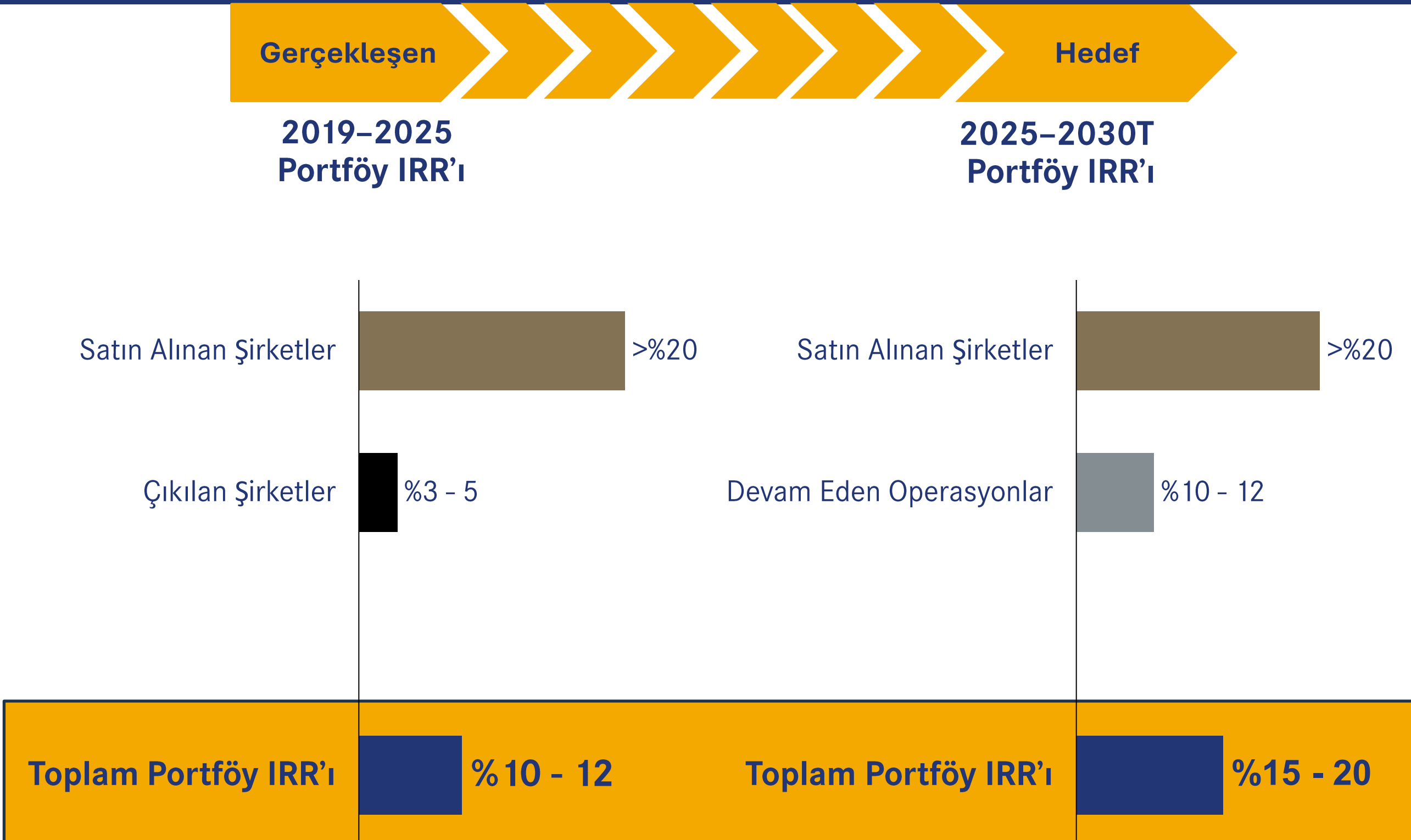


Strateji & Hedefler



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

NAD
1,5 MLR
USD

2020-2024

%14 YBBO

NAD
2,8 MLR
USD

2025

%10 YBBO

NAD
4,5 MLR
USD

2030

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

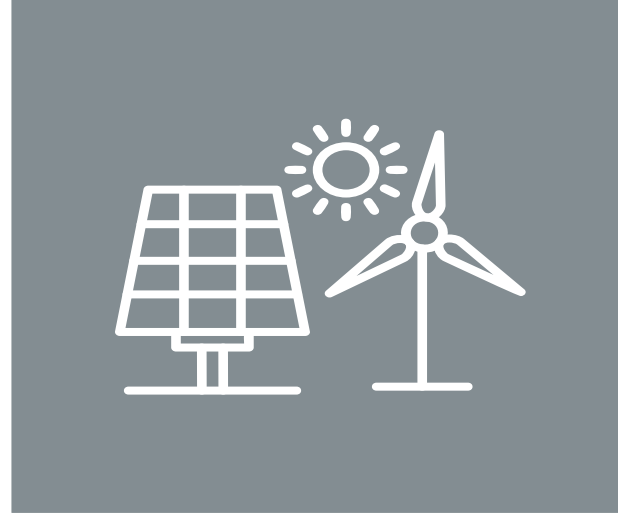
Birleşme ve Satın Almalar:

Teknoloji ve finans gibi seçili
sektörlere odaklanma

2030'a kadar >1 Milyar \$

Her stratejik iş kolu için >1 milyar USD değerlendirme hedefimiz

STRATEJİK ODAK ALANLARI



Yenilenebilir Enerji



Madencilik



Finansal Hizmetler

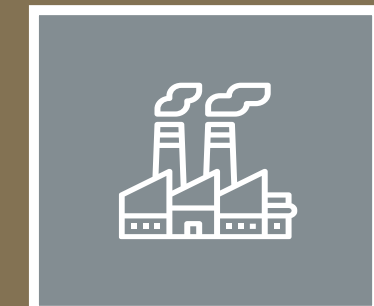
Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:



Hepsiburca



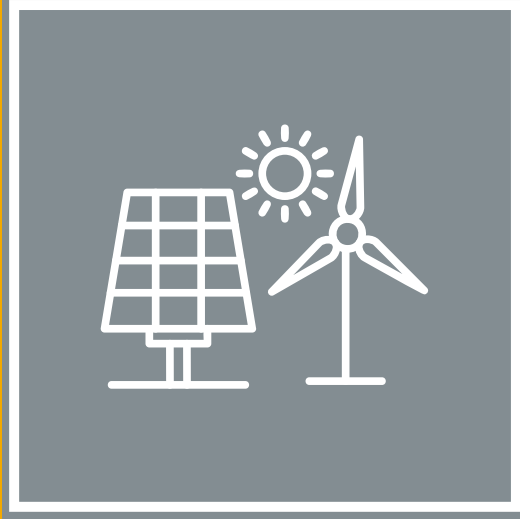
Daiichi



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

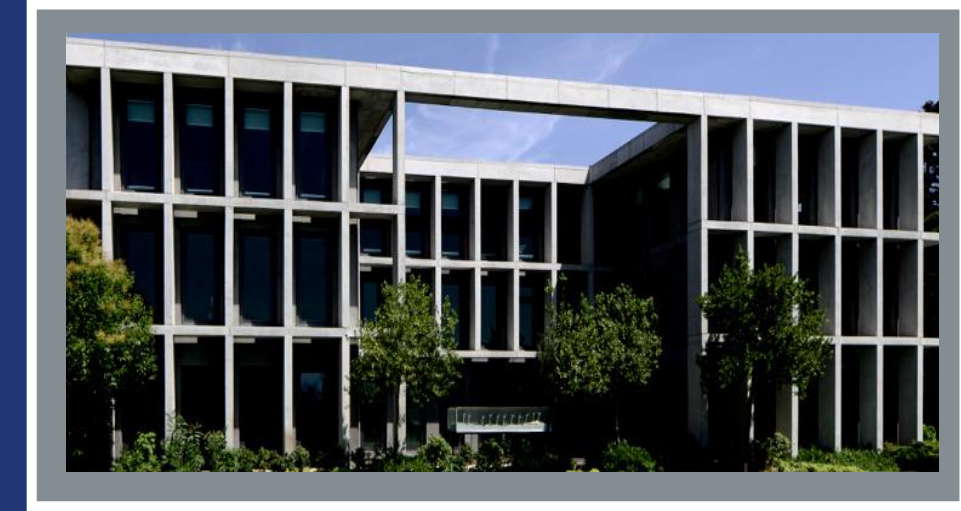
>70 mn USD Yatırım
Harcaması



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)

639 633

2025 1Ç26

Holding Konsolide Net Nakit
(mn USD)

921 932

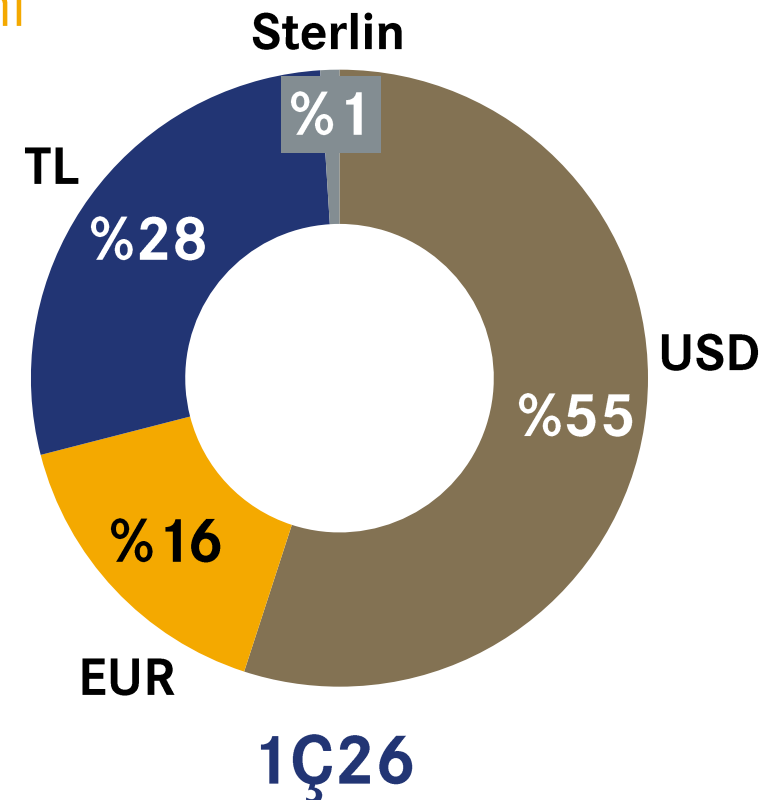
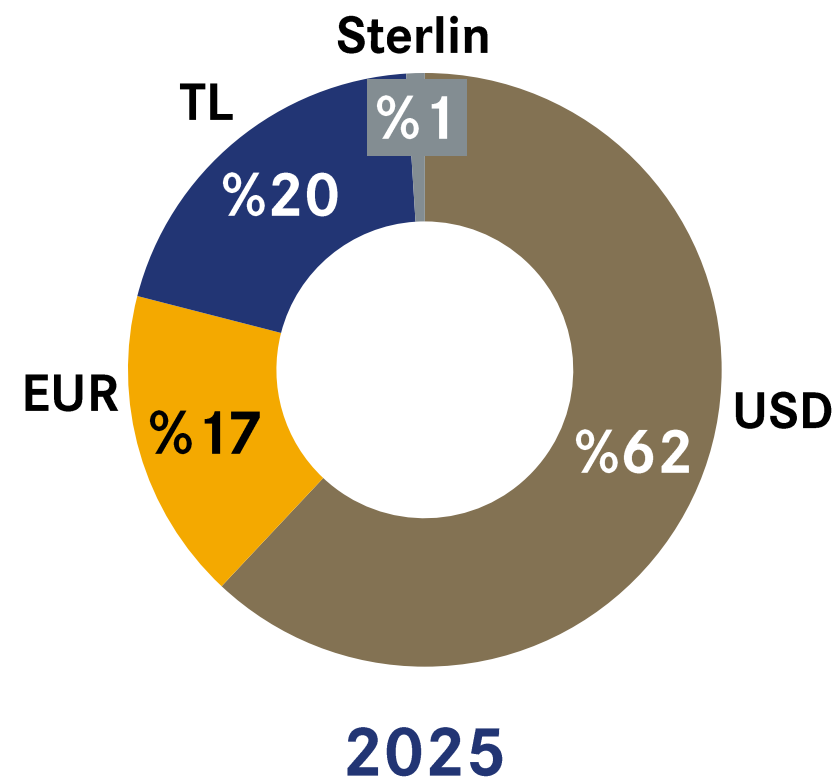
2025 1Ç26

Sigorta hariç Konsolide Net Nakit
(mn USD)

157 123

2025 1Ç26

Holding Solo Net Nakit Pozisyonu
Döviz Dağılımı



Nakit Yönetimi Politikası

Getiri beklentilerine göre dinamik
döviz dağılımı politikası

Yüksek getiri – orta risk
yaklaşımıyla varlık dağılımının
temkinli yönetimi

Türk Lirası varlıkların payı dönem
içerisinde
%20'den %28'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

DMC

23,4 mn USD
%60 pay

2021

2022

**Çelik
Halat**

26 mn EUR
%70 pay

2023

Aytemiz
168 mn USD
%50 pay

Milpa
71 mn USD
%82 pay

2024

DMC
38 mn EUR
%40 pay

DOBUR
5 mn USD
%38 pay

2025

Ditaş
14,5 mn USD
%68 pay
Boyabat HES
%33 pay

Halka Arzlar

2021

**Galata
Wind**

100 mn USD
%30 pay

Çıkış Kriterleri

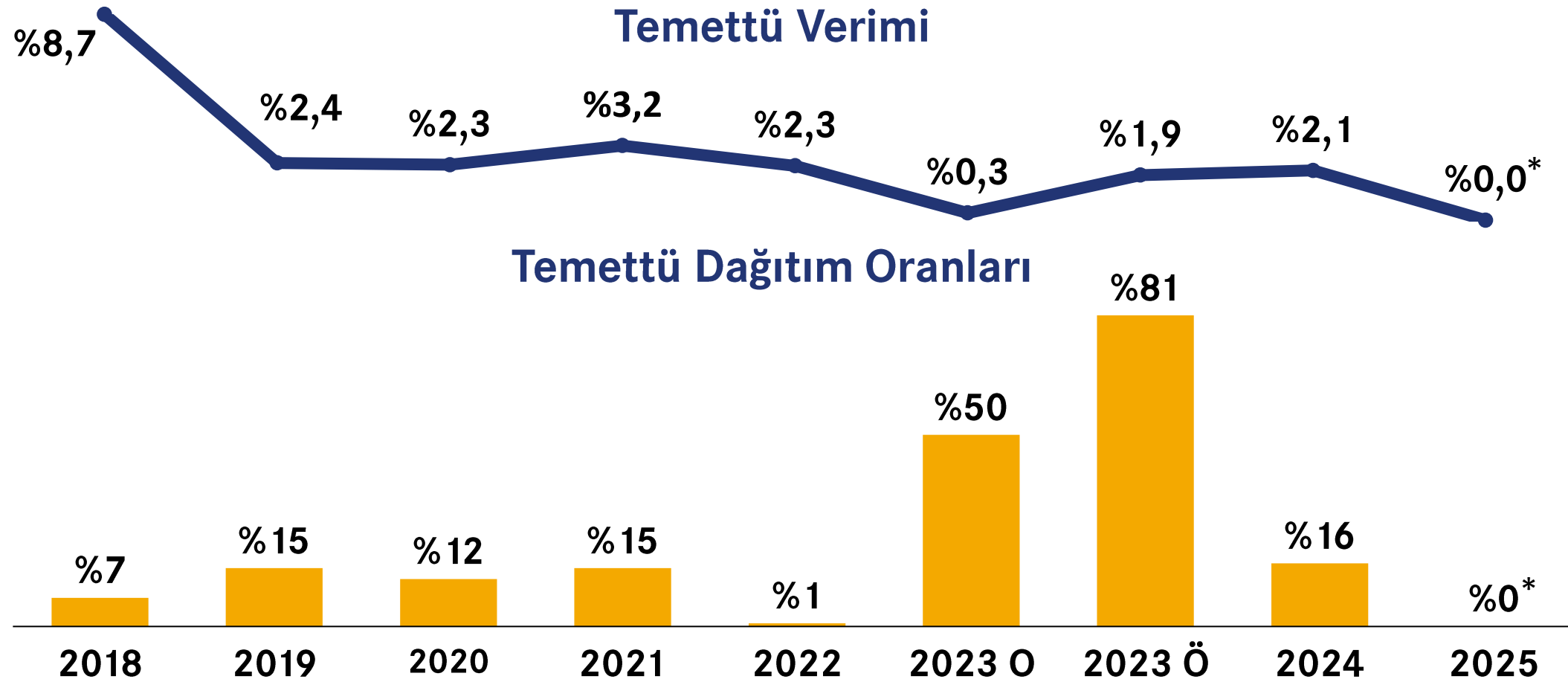
Halka Arzlar ile Değer
Yaratma Potansiyeli

Stratejik Odak Alanı
olmama

Trendlerle hizalı olmama

Düzenli Temettü Ödemeleri

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



Temettü 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 günlük 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

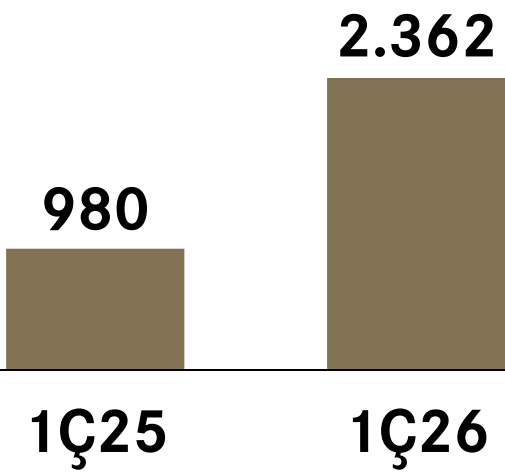


Madencilik

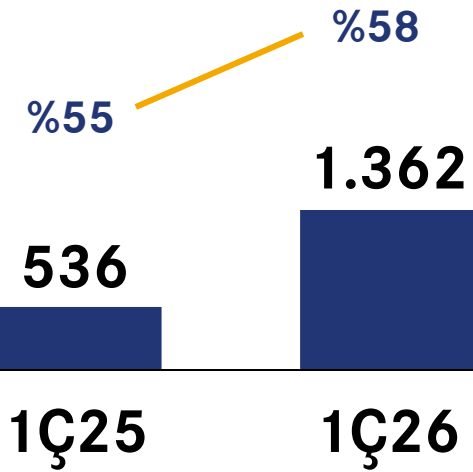
Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

Özet Finansallar (mn TL)

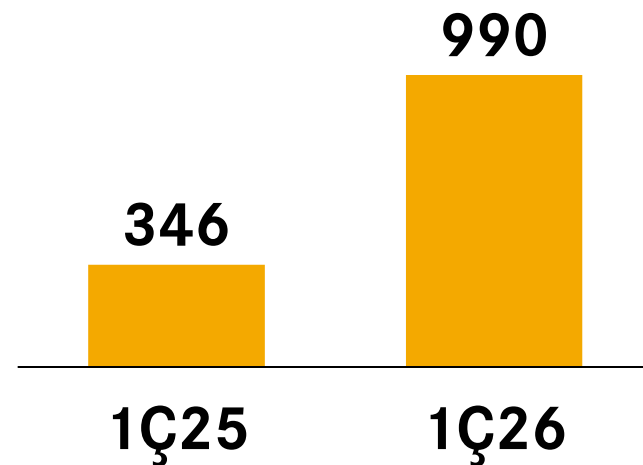
Gelir



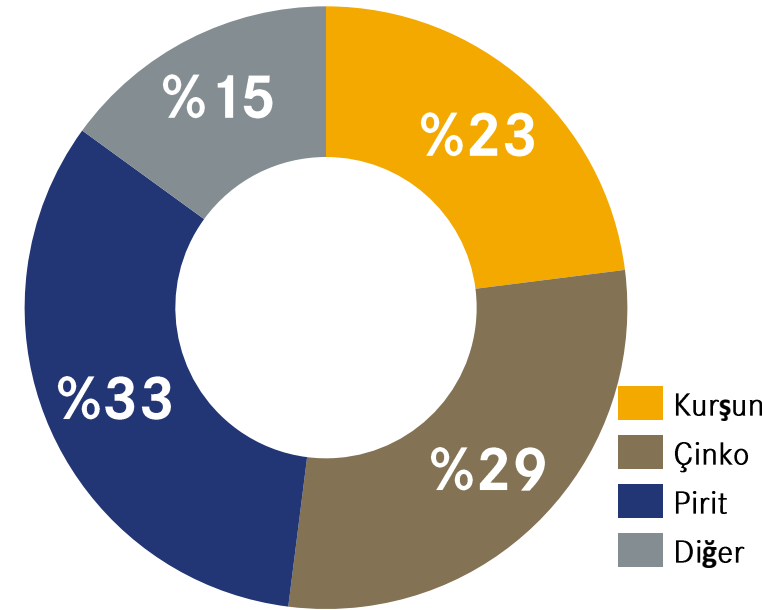
FAVÖK & Marj



Net Kâr



Gelir Kırılımı, 2025



Gümüştaş'a Genel Bakış



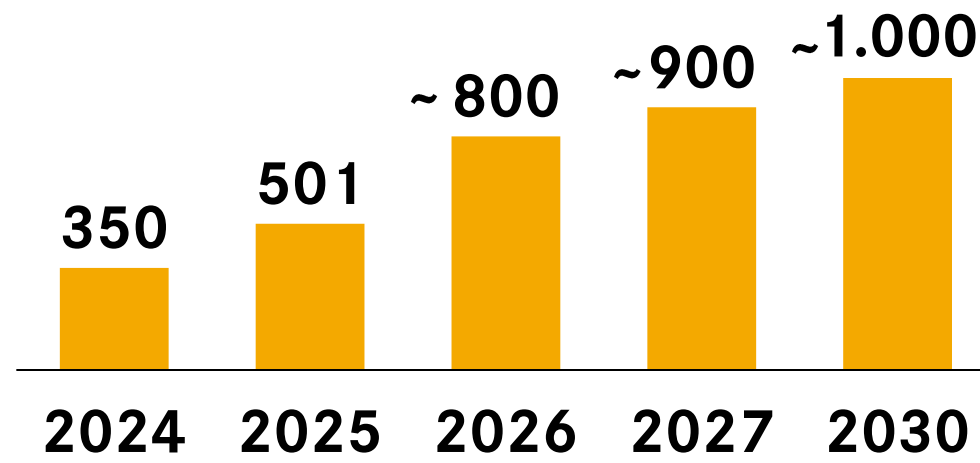
1Ç26 Gelişmeleri

- Maden üretiminde yıllık **%36** artış
- 1Ç26'da **%58 FAVÖK marjı** – etkin hedge uygulamaları ve ürün karması sayesinde 2026 yıl sonu beklentisinin hafif üzerinde
- 1Ç26'da **10 mn USD** yatırım harcaması tamamlandı ⇒ 2026 için **70+ mn USD**'lik yatırım programı paralelinde ilerleme

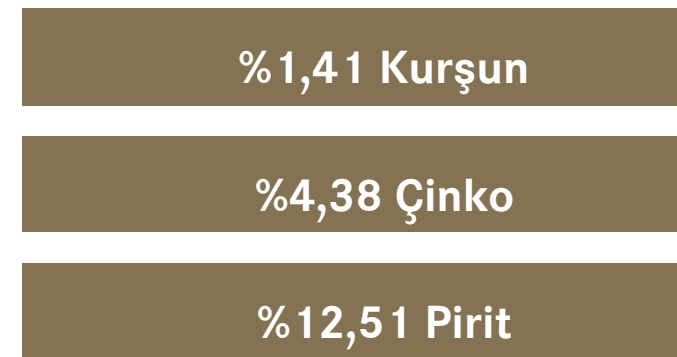
Madencilik

Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

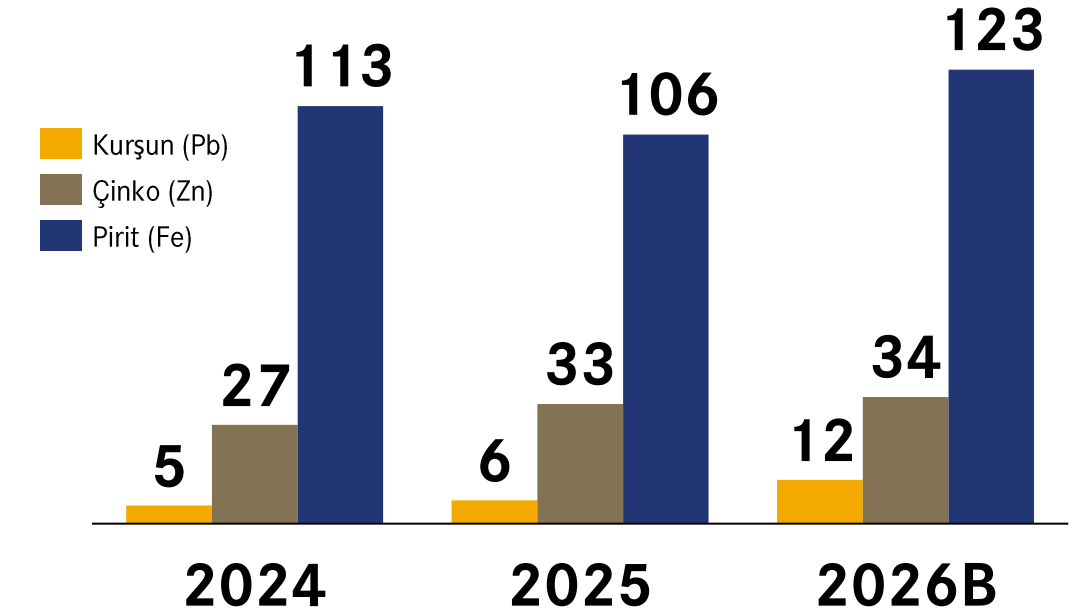
Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri
(bin ton)



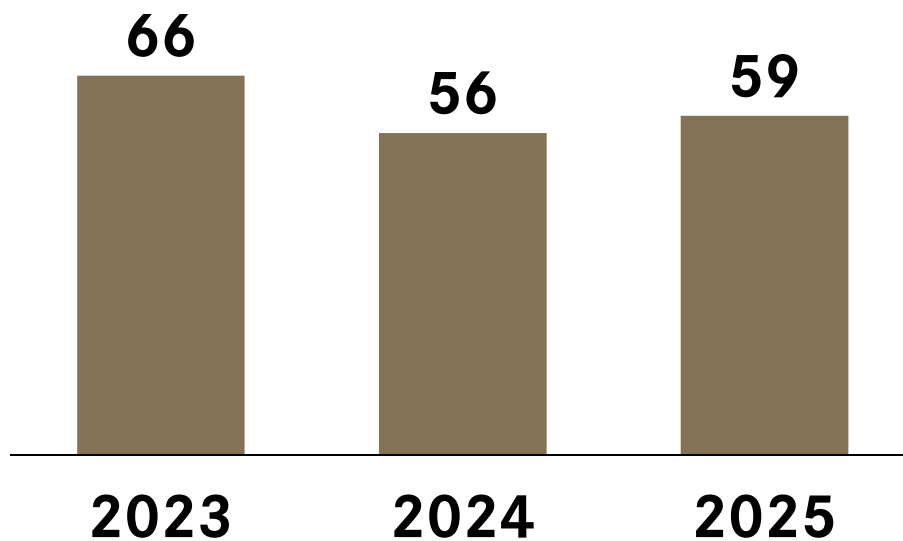
Tenör, 2025



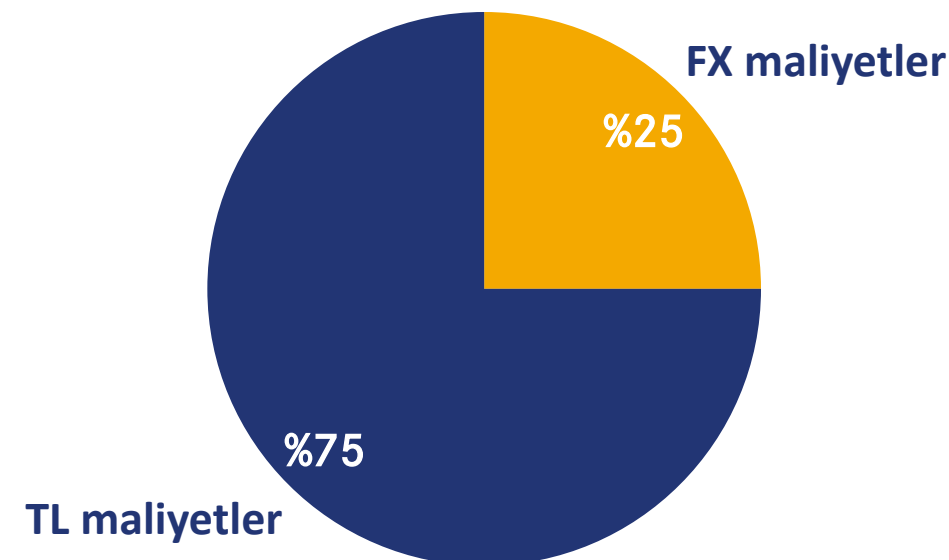
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



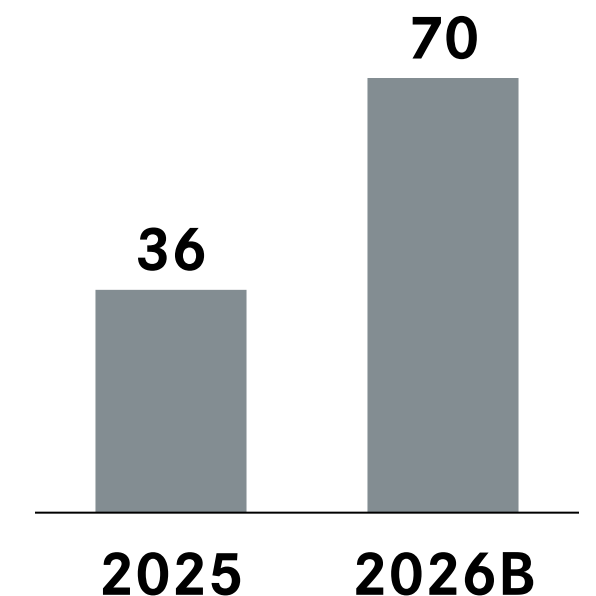
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti
(USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



Yatırım Harcaması (mn USD)

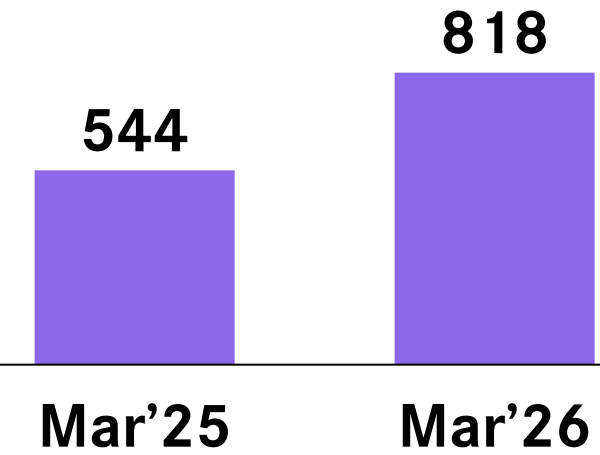


Finansal Hizmetler

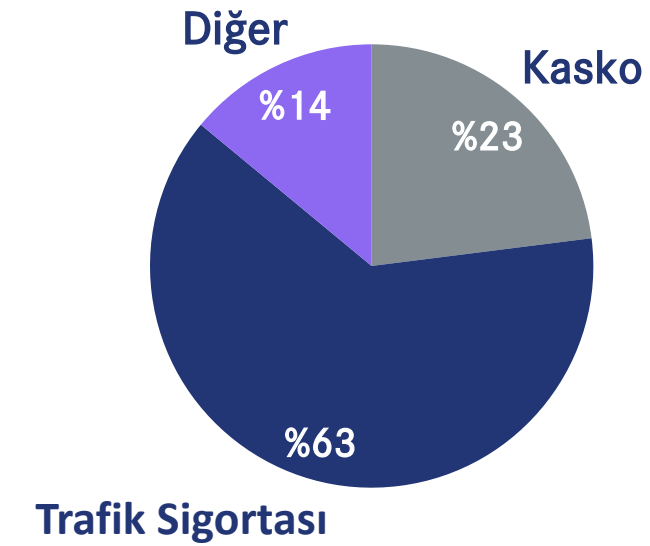
Hepiyi Sigorta

Özet Operasyonel Veriler

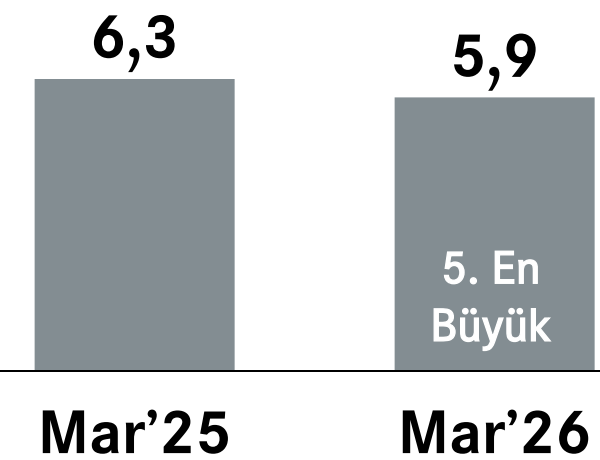
Yönetilen Portföy Büyüklüğü
(mn USD)



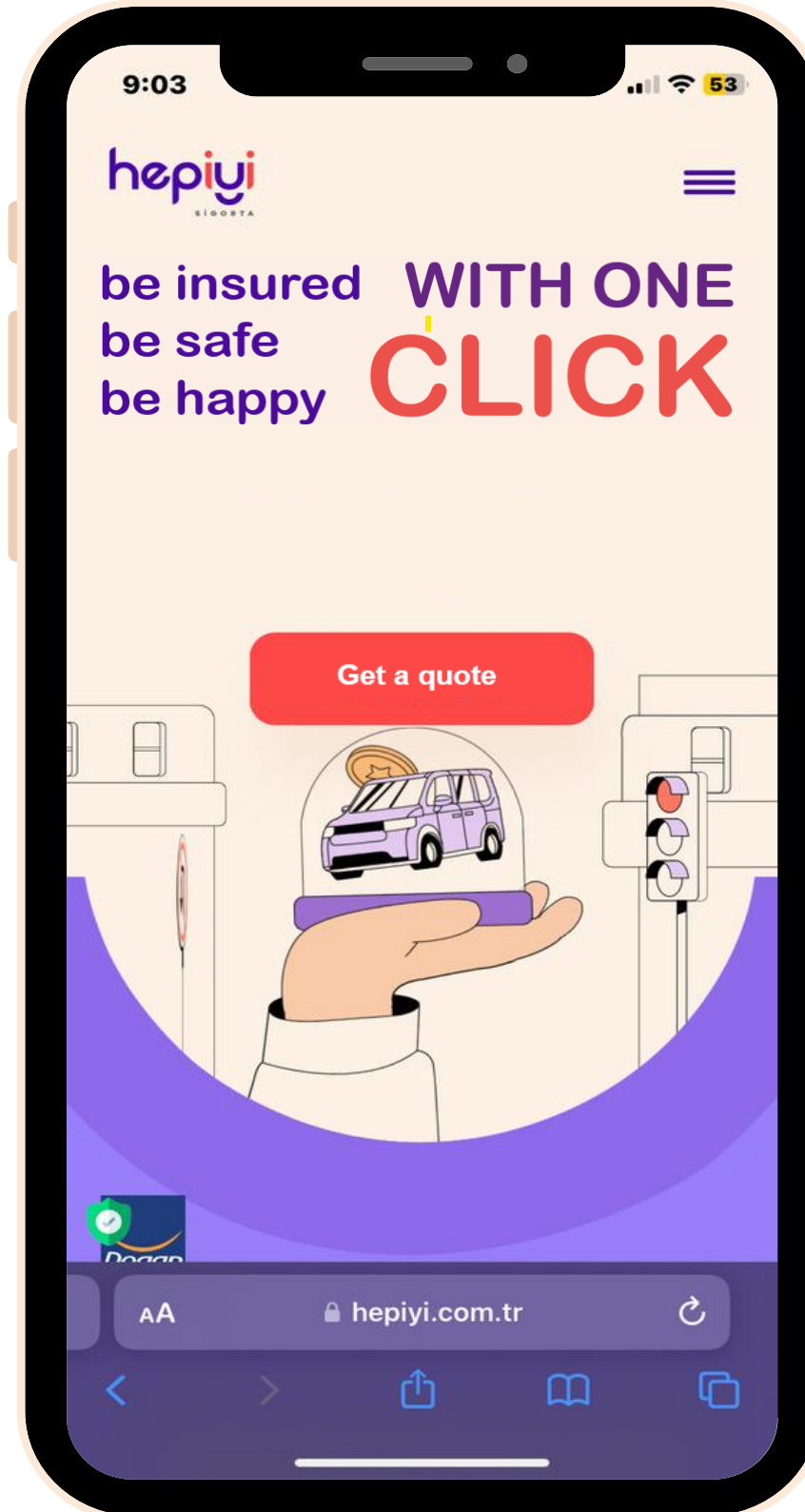
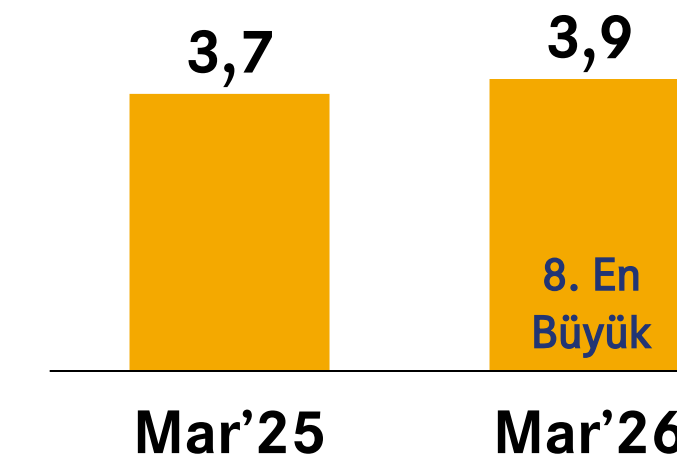
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Mar'26



Trafik Sigortası Pazar Payı %*



Kasko Pazar Payı %*



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

1Ç26 Gelişmeleri

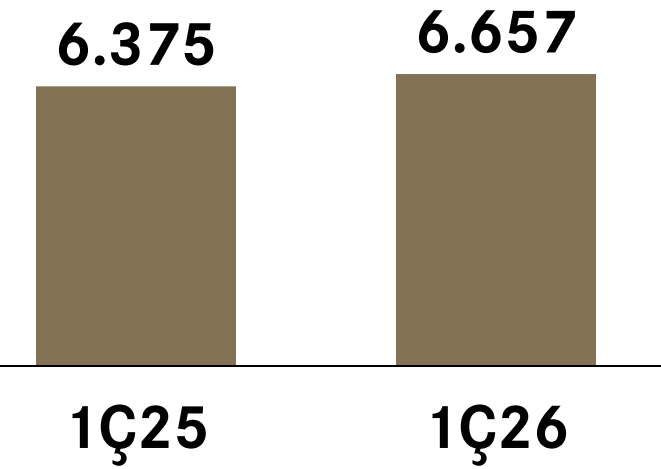
- Yönetilen portföy büyüklüğü **yıllık %50** oranında büyüdü
- Kasko pazar payı yıllık **180 baz puan** artarak **%3,9'a** ulaştı
- Trafik branşında en büyük 5. sigorta şirketi**
- Kasko branşında en büyük 8. sigorta şirketi**

Finansal Hizmetler

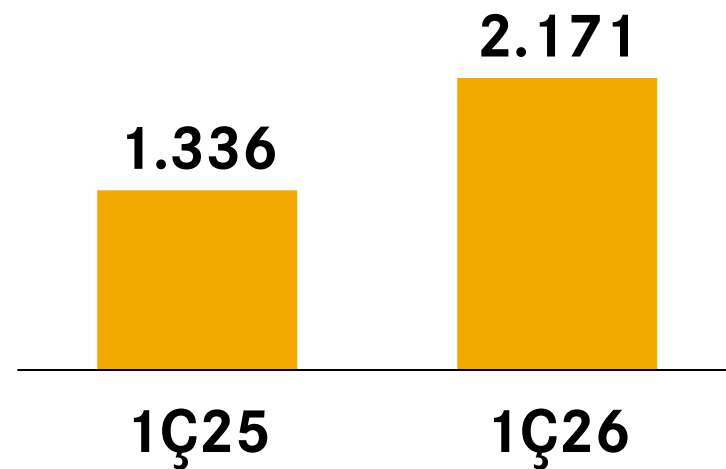
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

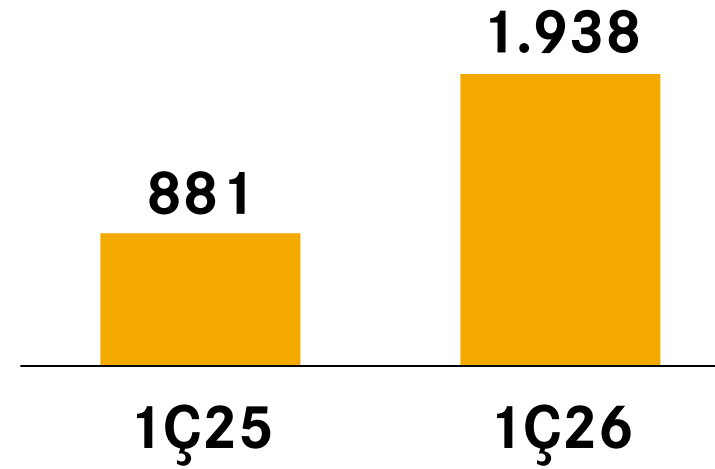
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



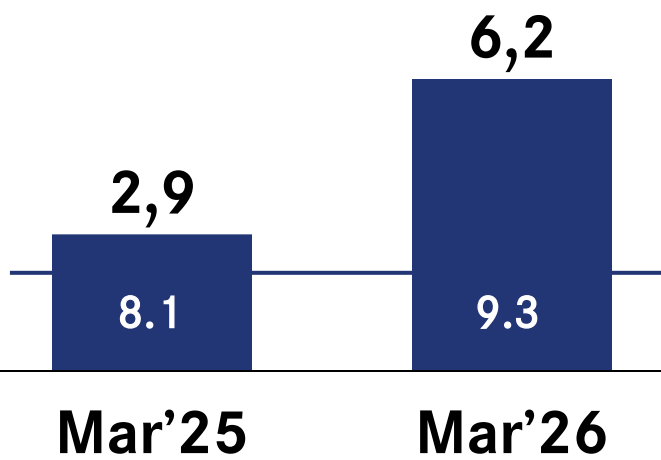
Teknik Kâr (mn TL)



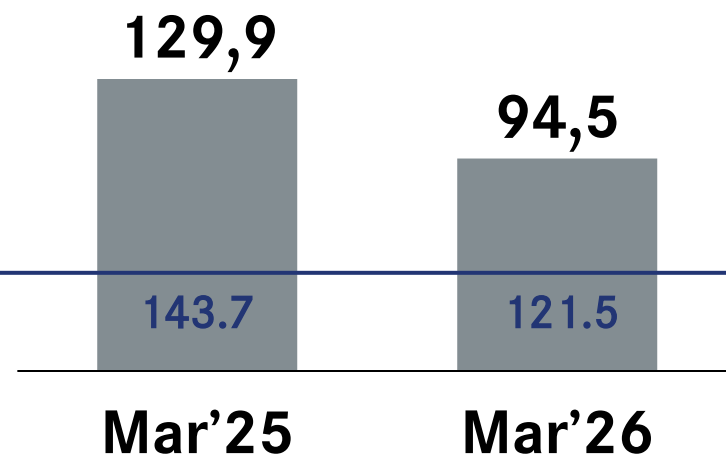
Net Kâr (mn TL)



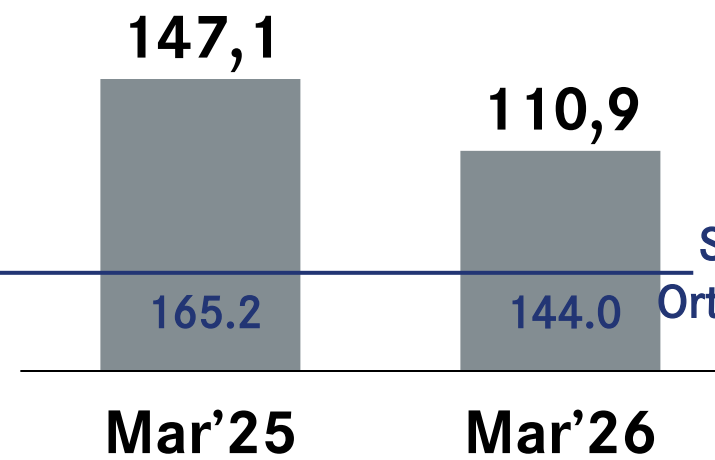
Faaliyet Gideri/BYP %**



Trafik Hasar Oranı %**



Trafik Bileşik Oran %**



Sektör Ortalaması

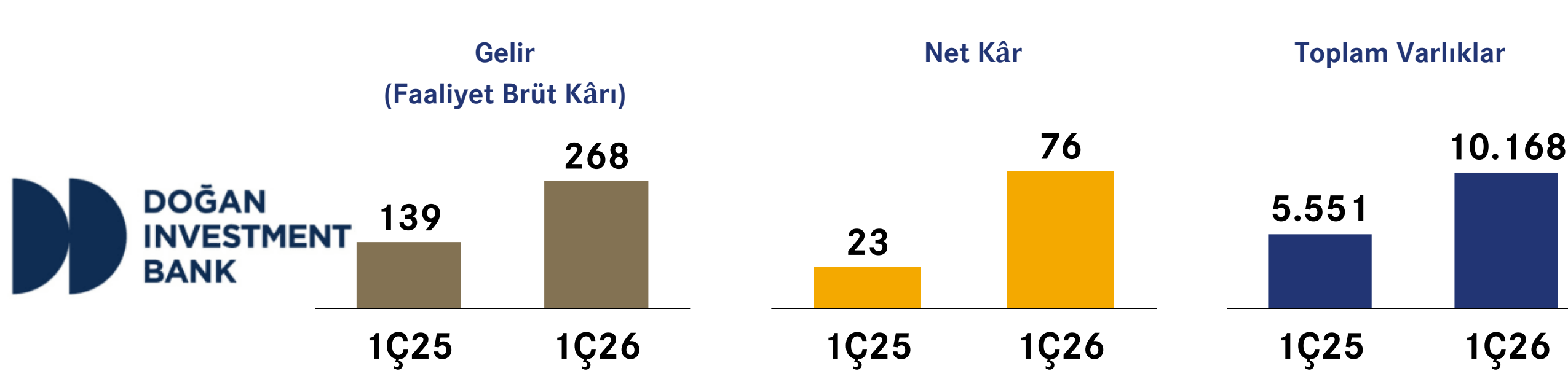
Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

- Sektörde artan rekabet ortamında bilinçli olarak seçici ve disiplinli bir yaklaşım sürdürmemiz nedeniyle brüt yazılan primler **%4** arttı
- Operasyonel verimlilik korunarak, Mart 2026 itibarıyla gider/gelir oranı **%6,2** seviyesinde gerçekleşti – sektör ortalaması olan **%9,3****'ün oldukça altında
- Sektör ortalamasının altında trafik **hasar ve bileşik oranlar** korundu ve **geçen senenin altına indi**

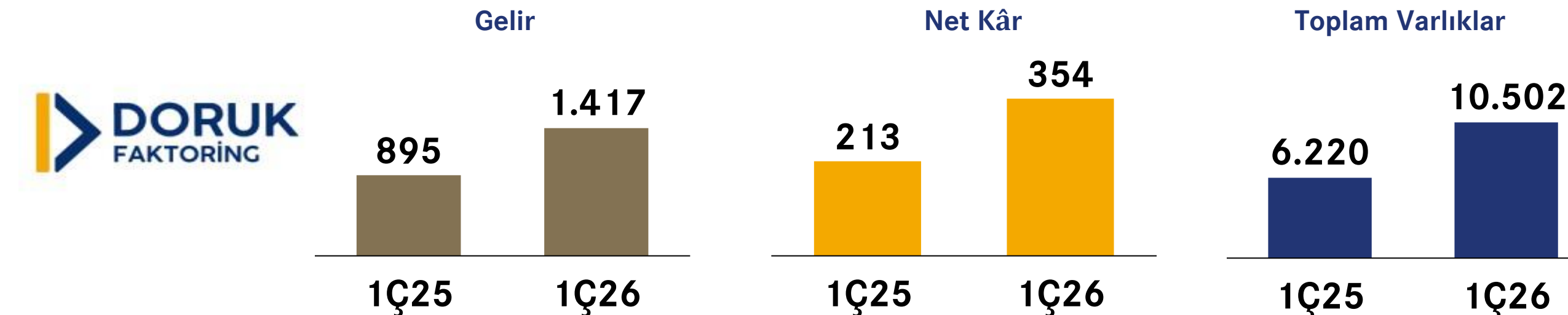
Finansal Hizmetler

D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar* (mn TL)



D Yatırım Bankası

- 1Ç26'da **4 adet borçlanma aracı ihracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet)
- Ağustos 2022'den bu yana **119 borçlanma aracı ihracına aracılık** ederek işlem ve müşteri sayısına göre en aktif yatırım kuruluşlarından biri
- Yıllıklandırılmış **Özsermaye karlılığında** geçen seneye göre **5 puana yakın artış**

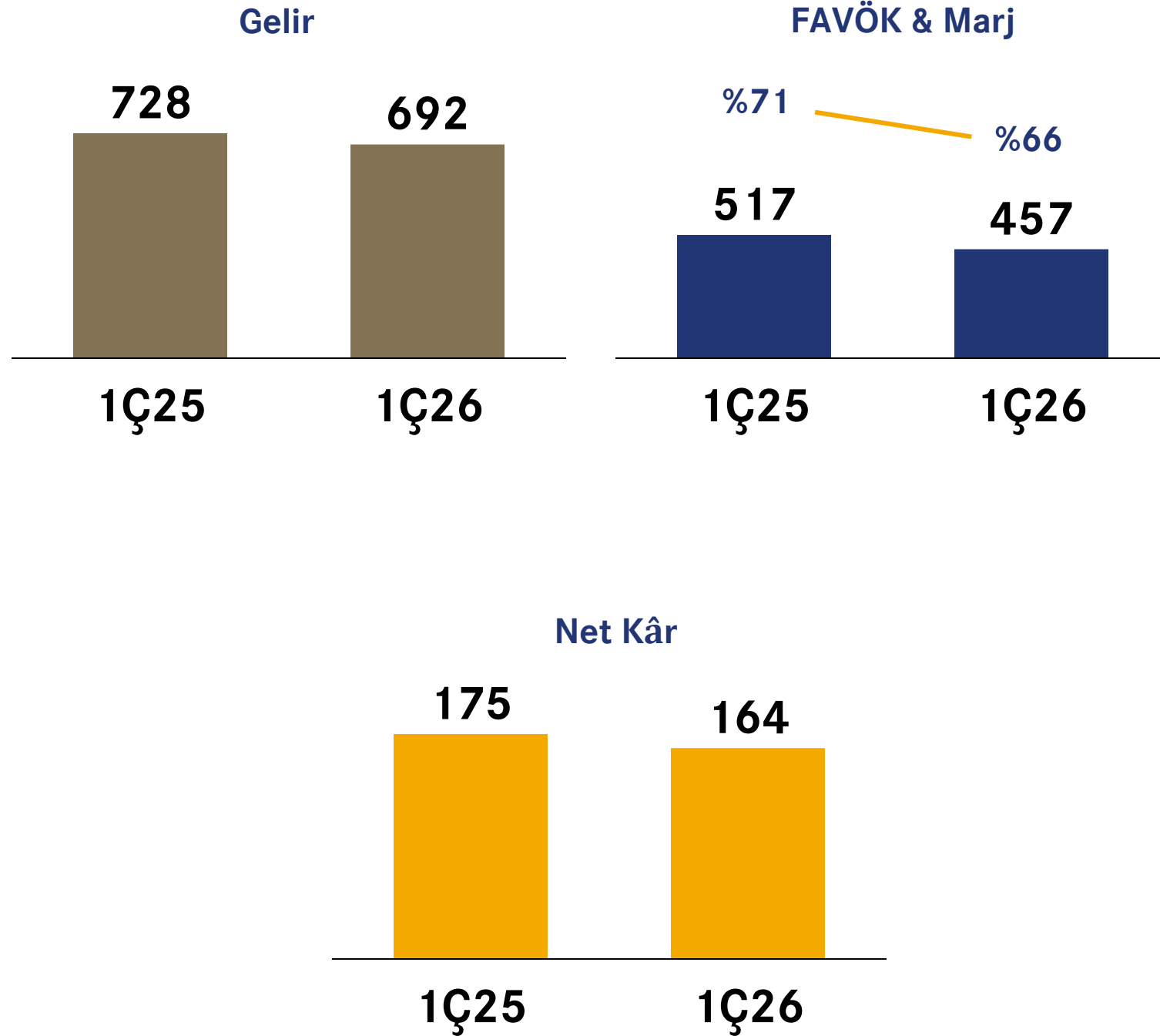
Doruk Faktoring

- **%62** 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) 	15,8
Şah RES (Kapasite Artışı) 	8
Avrupa GES Yatırımları	200
• Almanya Agri PV 	63
• İtalya PV 	10
+ Almanya BESS (Depolama) 	60
2027 sonu kapasite hedefi	578,2
2030	
Avrupa GES Yatırımları 	100
Depolamalı Santraller (RES) 	300
Depolamalı Santraller (GES) 	110
2030 sonu kapasite hedefi	1.088,2

1Ç26 Gelişmeleri

- Türkiye genelinde elektrik üretim miktarı yıllık %3 artmış olsa da **Galata Wind'in elektrik üretimi yıllık %38 büyüdü**
- 1. çeyrekte TL-PTF* yıllık bazda **%8**, USD-PTF* ise **%23** daraldı
- PTF'deki düşüş ve enflasyon muhasebesi etkisi ile **gelirler geçen senenin %5 altında** kaldı ve sabit giderlerin ağırlığı nedeniyle FAVÖK marjında baskı oluştu

 Erken İzin Aşaması

 Projeksiyon Aşaması

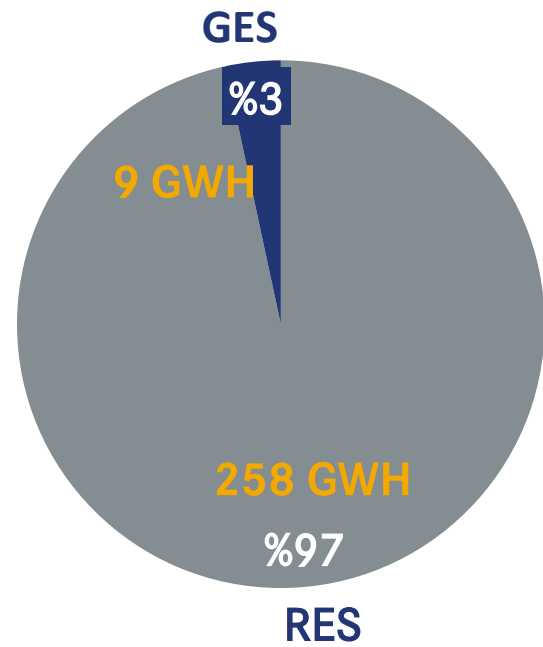
 RTB (Ready-to-Build): İnşaata Hazır

 Önlisanslı

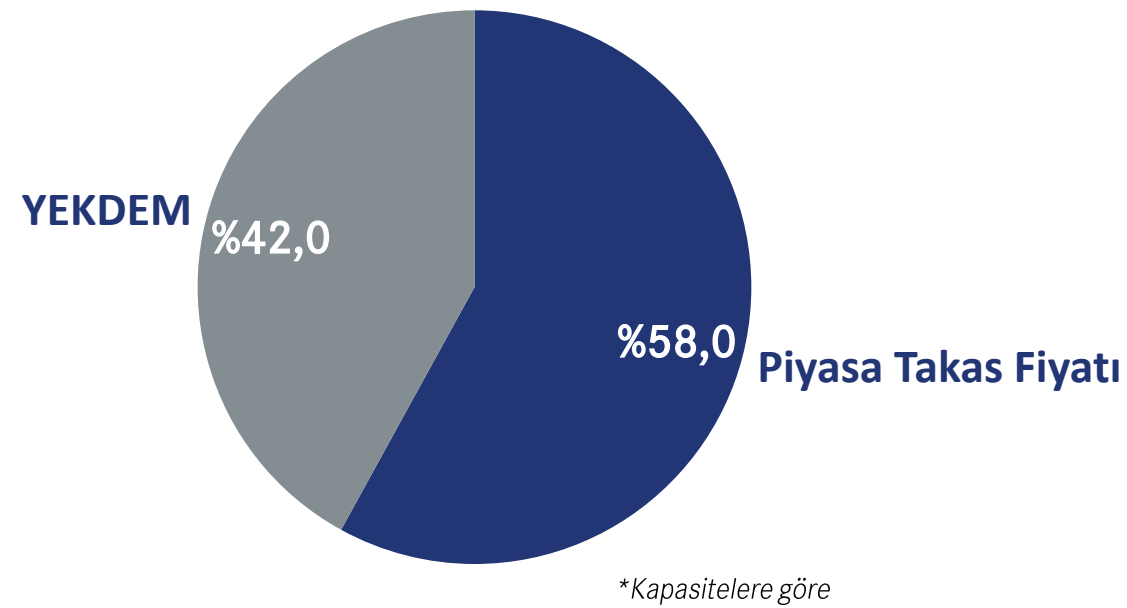
Elektrik Üretimi

Galata Wind – 2025'te 881, 1Ç26'da 267 GWh Elektrik Üretimi

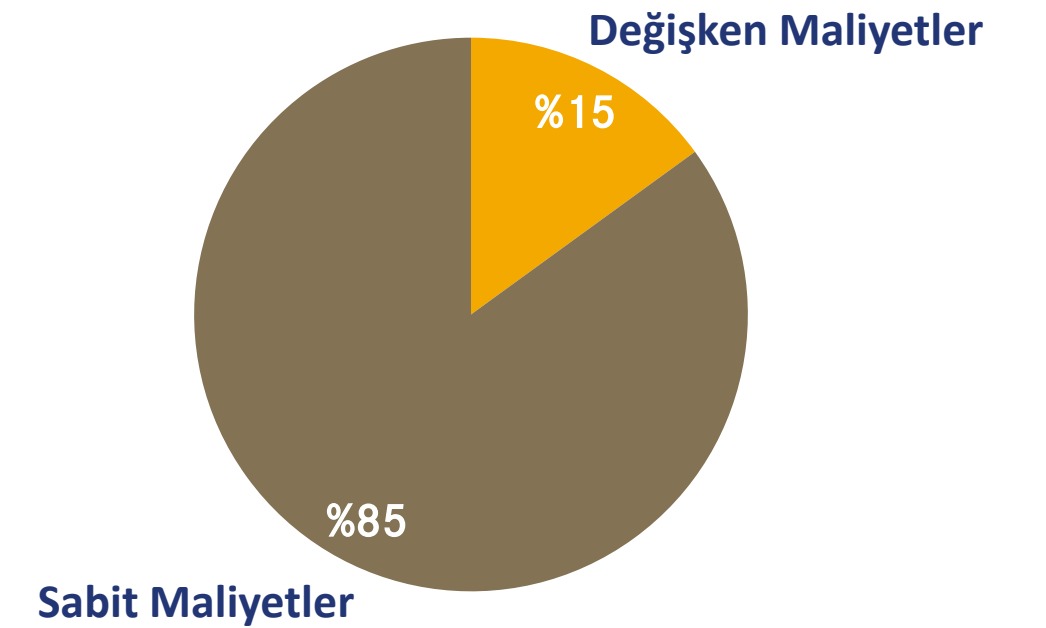
Elektrik Üretimi Dağılımı, 1Ç26



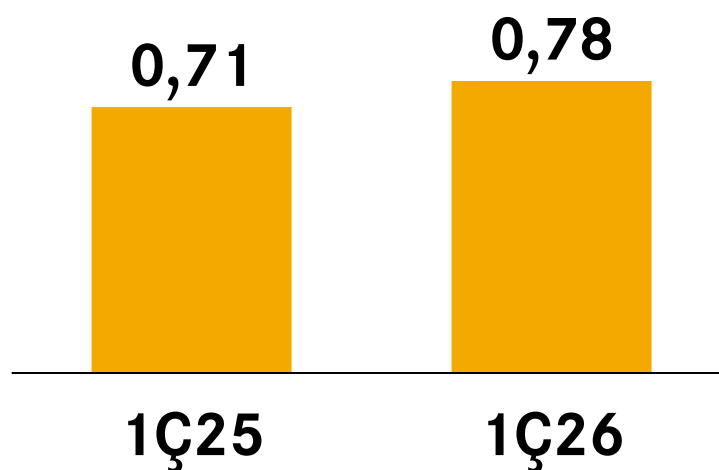
Fiyatlandırma Kırılımı*, 1Ç26



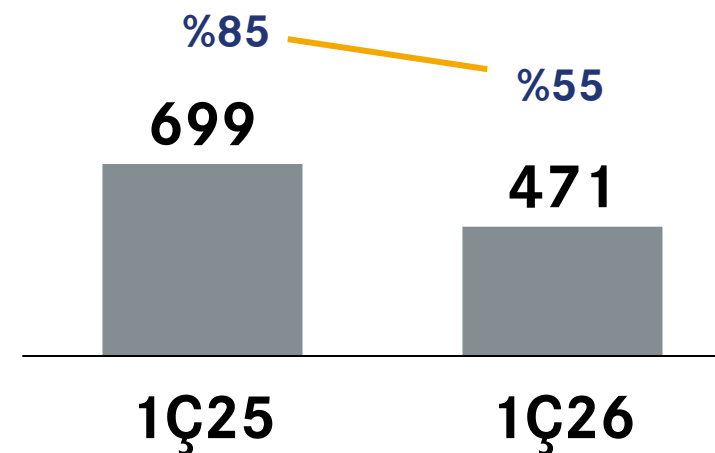
Maliyet Kırılımı, 1Ç26



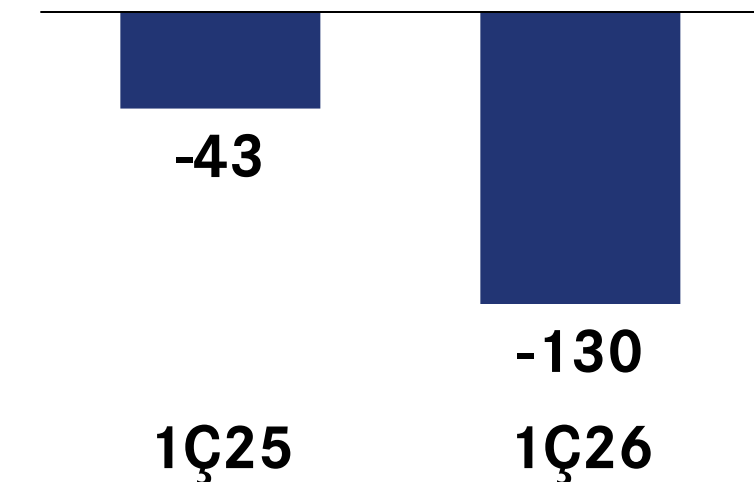
Net Borç/FAVÖK (x)



Yatırım Harcamaları (mn TL)
Yıllık Yatırım Harcamaları/Gelir (%)



Serbest Nakit Akışı (mn TL)



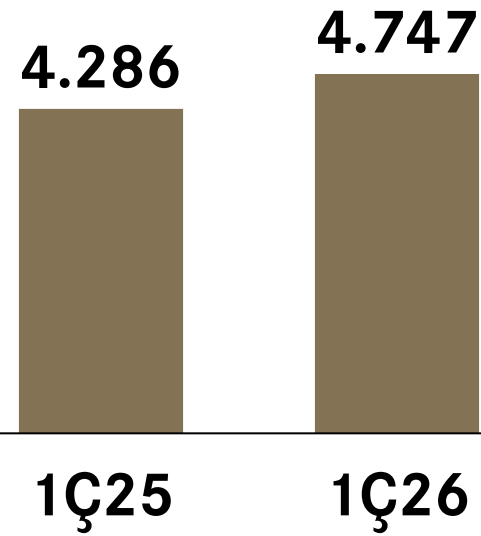
Dinamik Odak Alanları



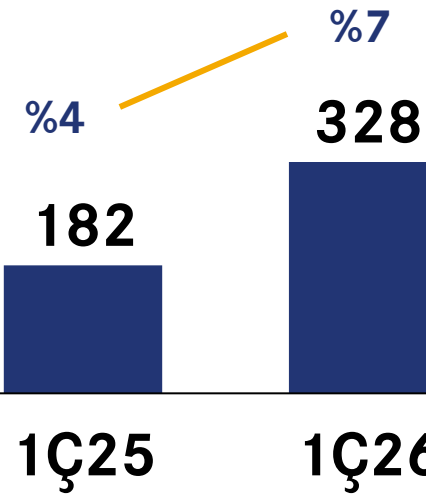
Elektronik, Teknoloji & Sanayi Karel

Özet Finansallar (mn TL)

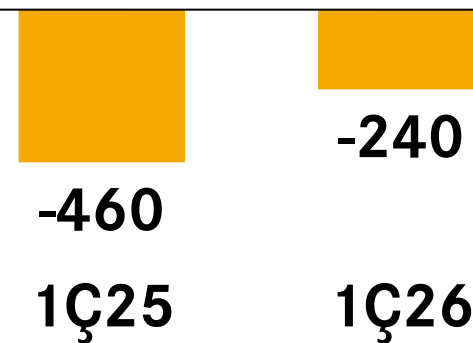
Gelir



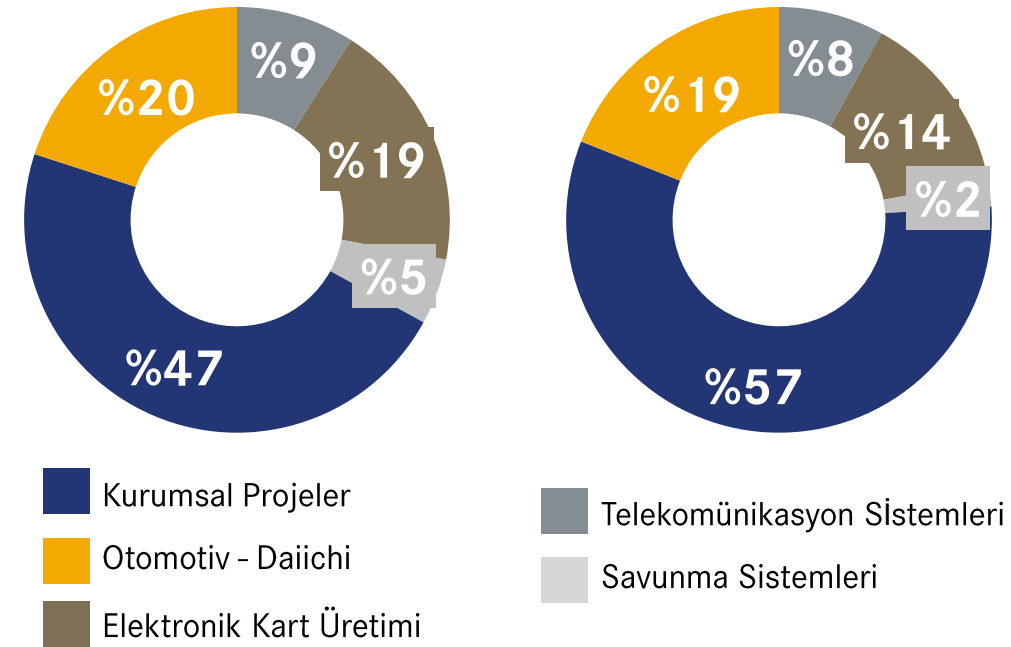
FAVÖK & Marj



Net Kâr/Zarar

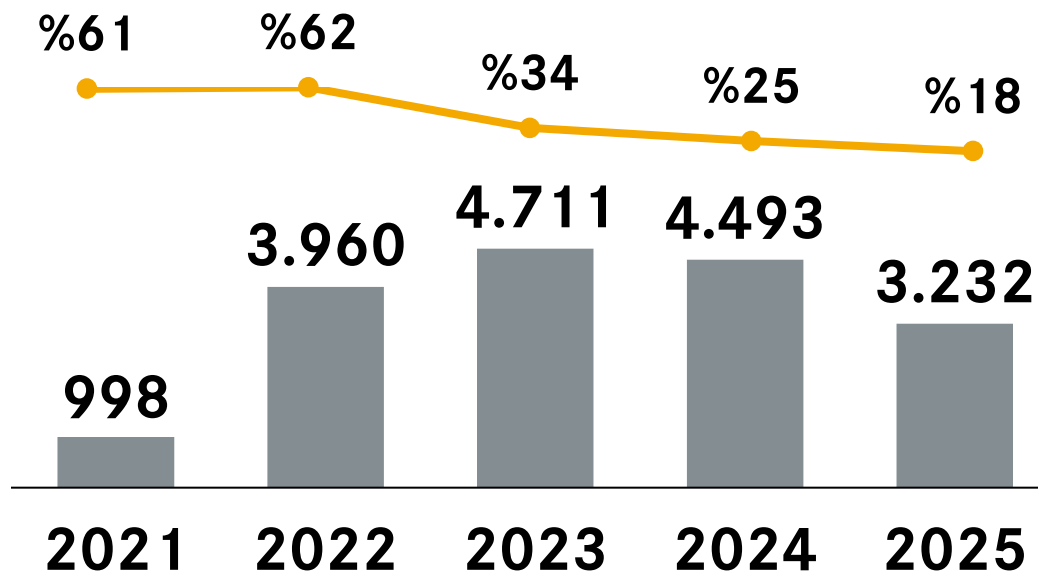


Gelir Kırılımı, 1Ç25 vs 1Ç26



Net İşletme Sermayesi (mn TL)

Niş/Gelirler



1Ç26 Gelişmeleri

- Karel'de dönüşüm programı olumlu sonuçlar üretmeye devam etmiş ve Karel ilk çeyrekte enflasyon üzeri **%11 reel büyüme** kaydetmiştir
- Kurumsal Projeler ve Daiichi'nin brüt kar marjlarındaki iyileşmeler ve daha az karlı elektronik kart üretimi segmentinin ağırlığının azalması sayesinde **Karel konsolide FAVÖK marjı geçen seneye kıyasla %4'ten %7'e yükselmiştir**
- İşletme sermayesi yönetimindeki devam eden disiplin** sayesinde finansal görünümdeki iyileşme 2026 ilk çeyrekte de devam etmiştir. Karel'in tahsisli sermaye artışı sürecinin tamamlanmasının akabinde buradaki iyileşmenin hızlanmasını beklemekteyiz

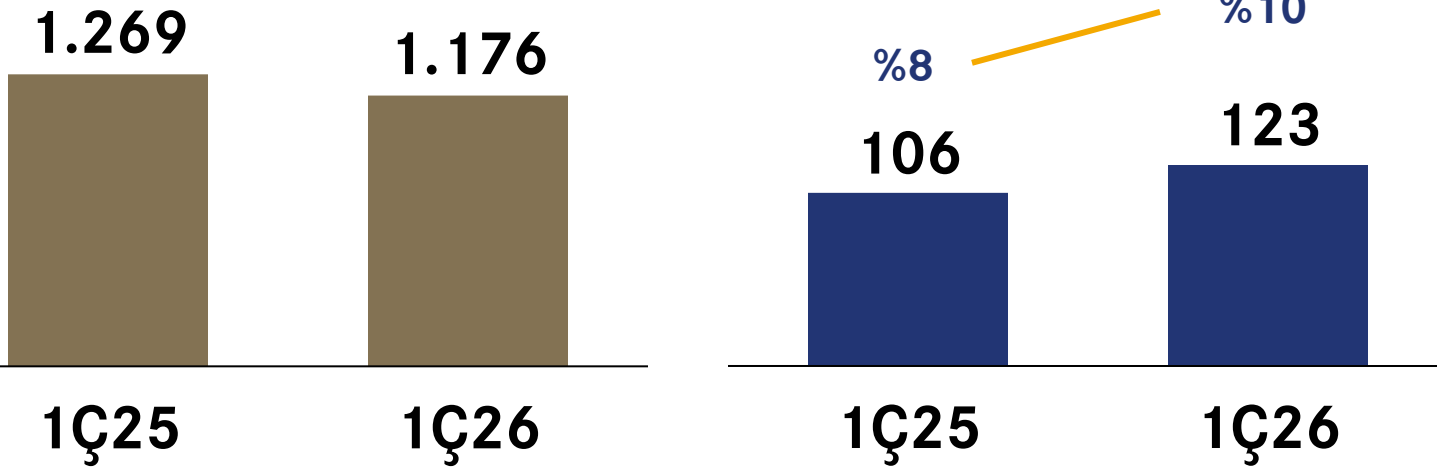
Elektronik, Teknoloji & Sanayi

Sesa Ambalaj

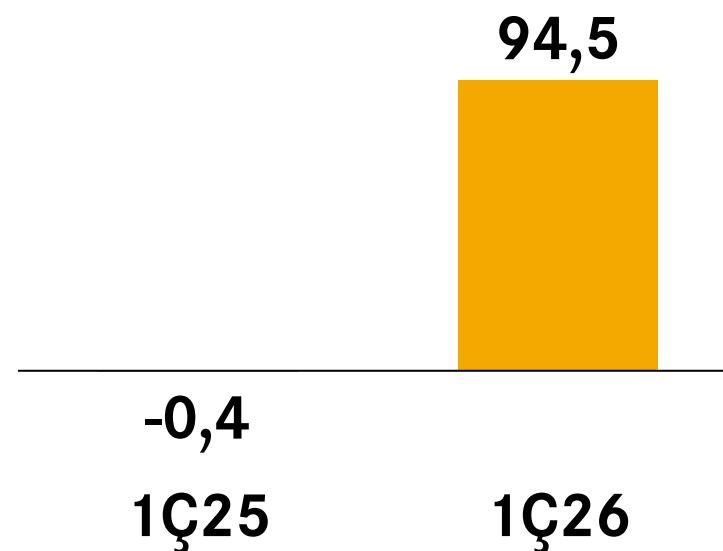
Özet Finansallar (mn TL)

Gelir

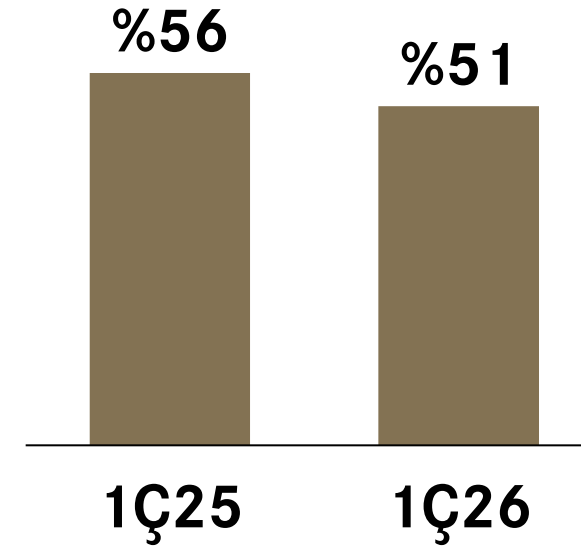
FAVÖK & Marj



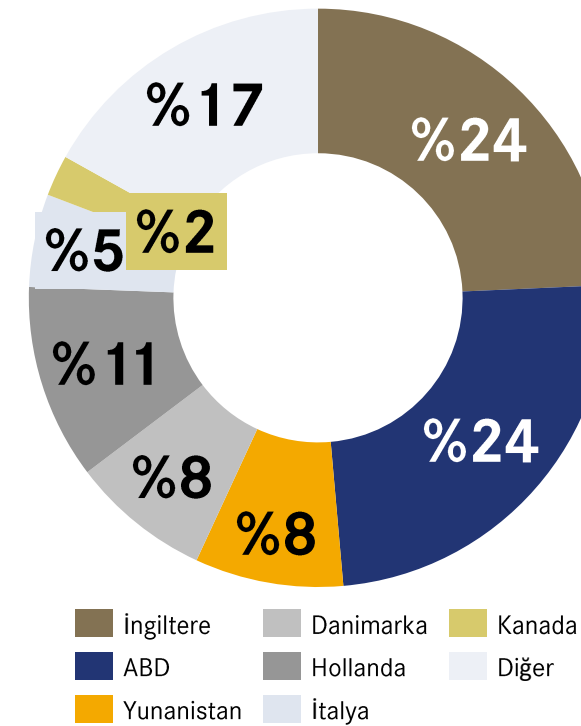
Net Kâr



İhracat Payı



İhracat Dağılımı, Mar'26



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

1Ç26 Gelişmeleri

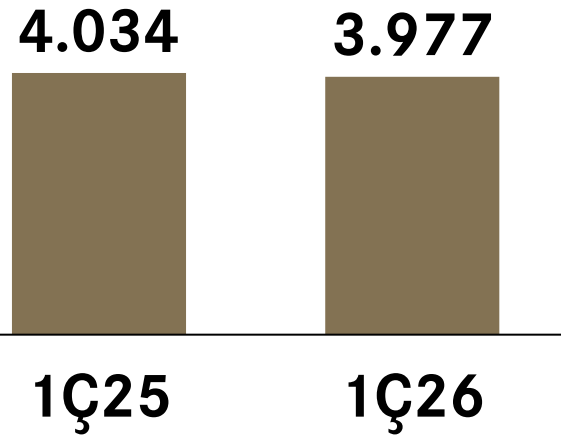
- Premium ürünlerde satışlar gelirlerin %30'una ulaştı; bu durum marjlara olumlu yansıdı
- ABD'nin ihracat içindeki payı Trump tarifeleri sonrası yıllık bazda %15'den %24'e yükseldi

Otomotiv & Mobilite

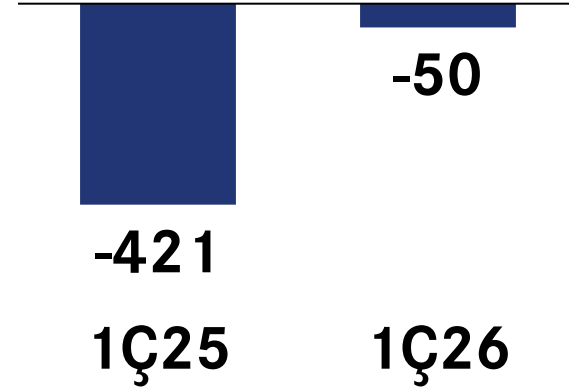
Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)

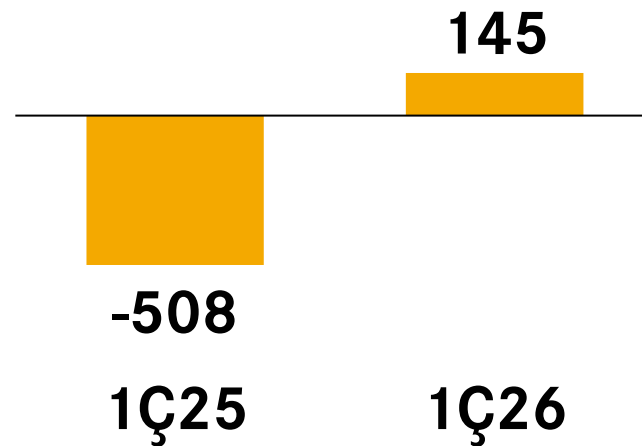
Gelir



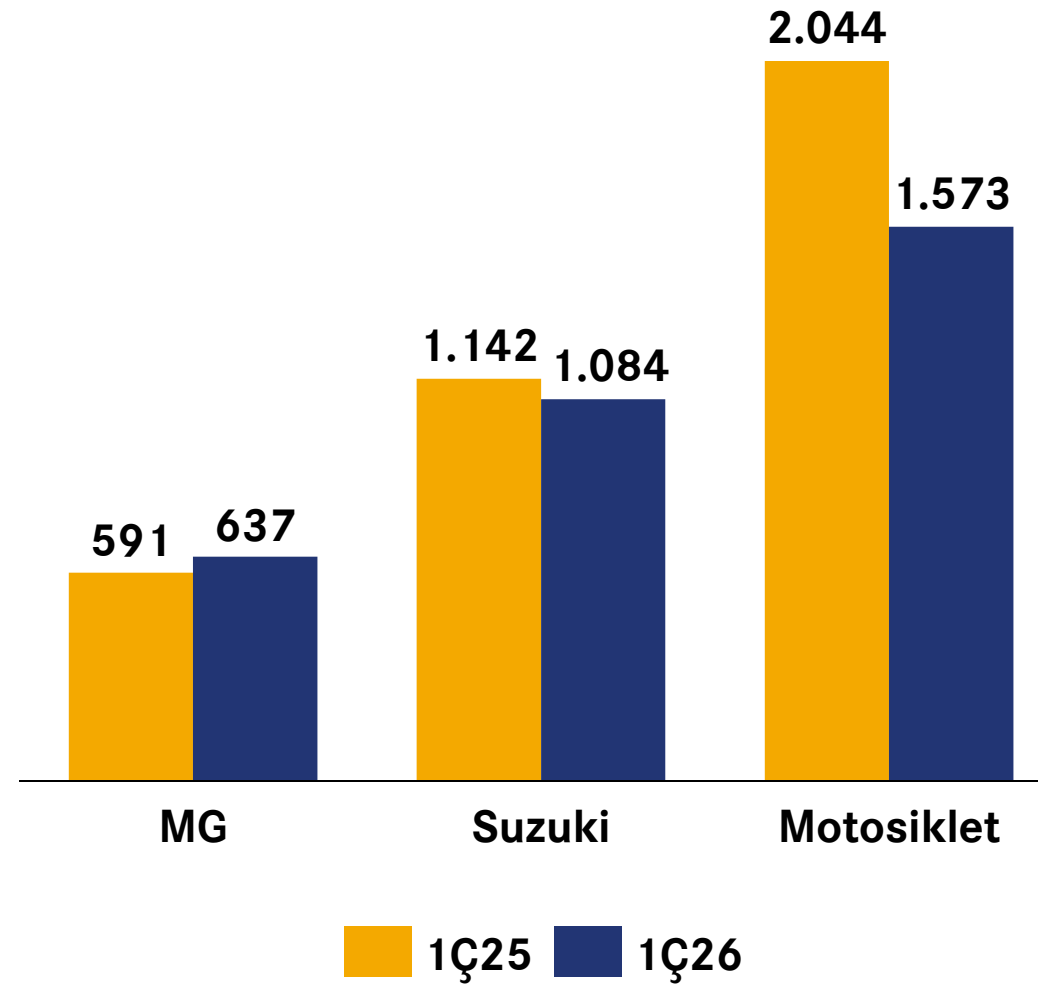
FAVÖK



Net Kâr/Zarar



Satış Hacimleri* (adet)



1Ç26 Gelişmeleri

- MG:** Şubat 2026'daki vergi avantajlı iki yeni model lansmanı ile ilk çeyrek satış rakamında yıllık **%8 artış**
- Suzuki:** Yeni vergi rejimine uymayan bir modelin satıştan kaldırılmasına rağmen geçen yılın aynı dönemine kıyasla yalnızca sınırlı bir düşüş gösterdi
- Ertelenmiş vergi gelirleri ve enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazanç sayesinde geçen senenin aksine **145mn TL net kar** kaydedildi

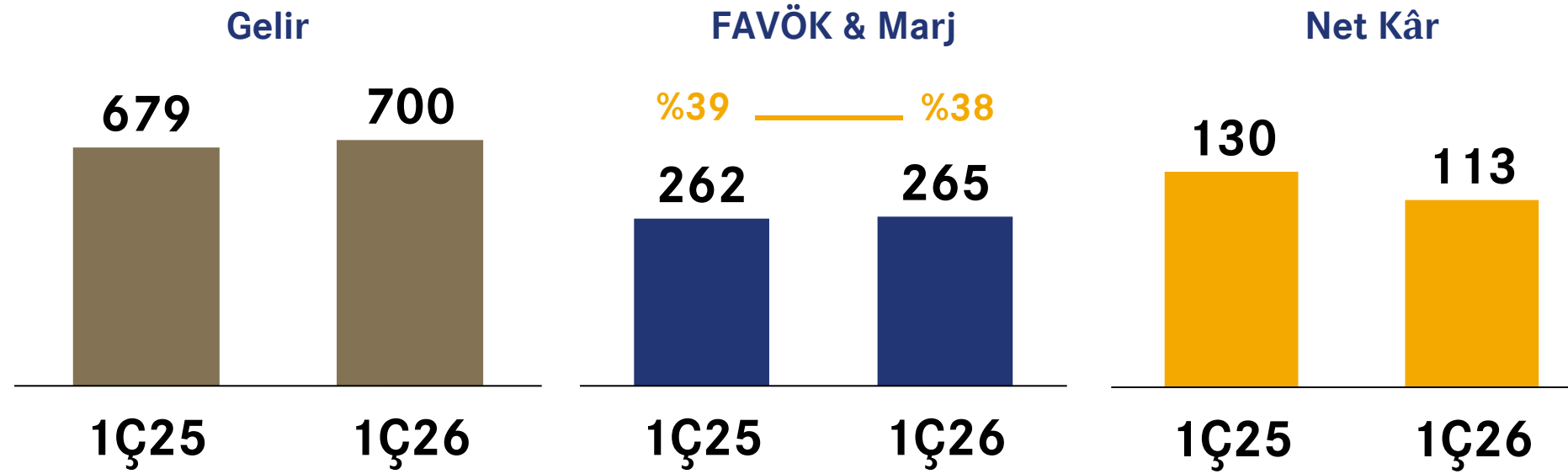


İnternet & Eğlence

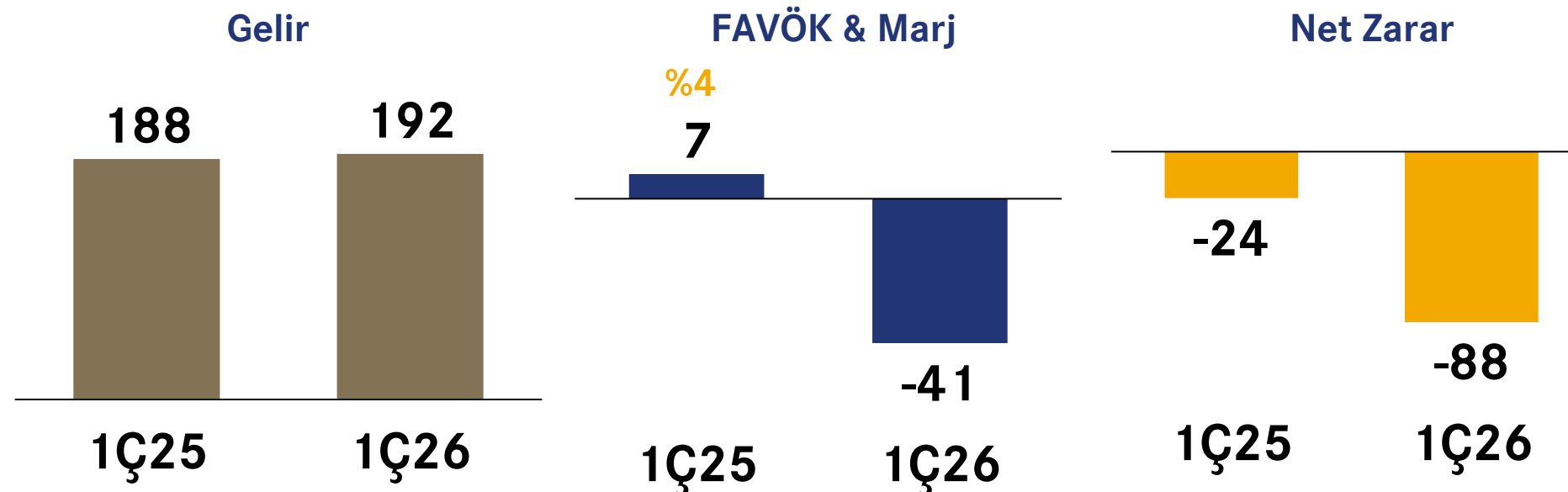
Kanal D Romanya & Hepsiemlak



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*: 264 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m ²)	Holding Payı	Değerleme (mn USD)	Holding Payı (mn USD)
			1Ç26	
D Yapı, Romanya	55b	%100	25	25
Kandilli Gayrimenkul, Ist.	23b	%50	67	34
Doğan Holding, Ist.	520	%100	8	8
D Gayrimenkul, Ist.	260b	%100	197	197
TOPLAM			298	264



1Ç26 Gelişmeleri

- **Trump Tower:** %96 doluluk oranı
- **Milta Marina:** %90 doluluk oranı

*Bağımsız uzman değerlendirme 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 Yönetiřimi

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 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 *BLST 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



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

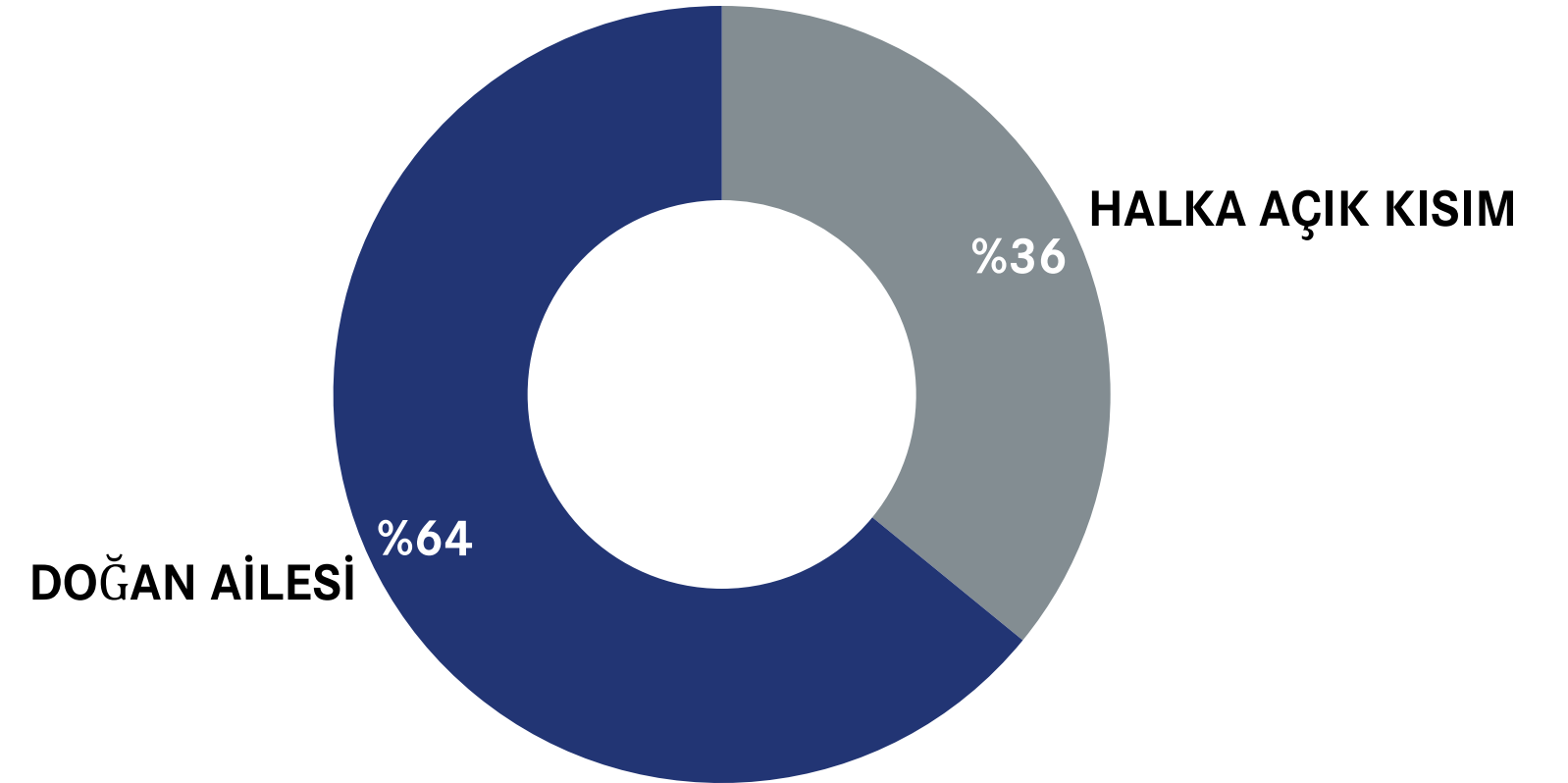
Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

NAD

1Ç26	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				249
Aslancık HES		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	355	249
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				166
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	2	2
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @7.8x	70.00%	125	87
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	155	62
Daiichi	İşlem Değeri	25.00%	60	15
Otomotiv				24
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	24	24
Finans ve Yatırım				915
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	91	91
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 2.0x	100.00%	99	99
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 4.0x	85.00%	826	702
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100.00%	23	23
İnternet ve Eğlence				182
Kanal D Romanya	FD/S12A FAVÖK @4.2x	100.00%	121	121
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @4.4x	79.22%	78	62
Gayrimenkul Portföyü				264
D Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	197	197
D Yapı - Romanya	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	25	25
Dogan Holding Istanbul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100.00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	50.00%	67	34
Diğer				119
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	105	105
Doğan Yayıncılık	FD/S12A FAVÖK @6.0x	100.00%	14	14
Madencilik				450
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7.4x	75.00%	601	450
Dogan Holding Solo Net Nakit (1Ç26)				633
Dogan Holding NAD				3,004
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,177
NAD İskontosu				-61%

Piyasa Değerleri 1Ç26 sonu itibarıdır.

Ortaklık Yapısı



Ekler / Finansal Tablolar

Kar & Zarar Tablosu

(mn TL)	1Ç25	1Ç26	Δ
Gelirler	24,379	23,932	-2%
Toplam Maliyetler	-20,521	-18,094	-12%
Brüt Kar	3,858	5,837	51%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	16%	24%	
Faaliyet Giderleri	-3,346	-3,182	-5%
Esas Faal. Diğer Gel./Gid.. net	2,520	570	-77%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	-185	55	a.d
Faaliyet Karı/(Zararı)	2,847	3,280	15%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.). net	1,440	3,936	173%
Finansman Gel./(Gid.). net	-3,024	-2,348	a.d
Parasal Kazanç/(Kayıp). net	-988	-3,267	a.d
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	275	1,600	481%
Net Kâr - Ana Ortaklık Payları	-680	334	a.d
FAVÖK*	1,085	2,626	142%
<i>FAVÖK Marjı</i>	4.4%	11.0%	

*Finans segmenti hariç

Bilanço

(mn TL)	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	125,490	125,012
Duran Varlıklar	77,643	76,293
Toplam Varlıklar	203,134	201,305
Kısa Vadeli Yükümlülükler	79,729	77,647
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,256	17,889
Azınlık Payları	15,018	15,217
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	92,131	90,552
Toplam Yükümlülükler	203,134	201,305
Nakit ve Nakit Benzerleri*	81,467	81,411
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	31,178	31,140
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	7,135	8,603

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

Ekler / Finansal Tablolar

Gelir Kırılımı

(mn TL)	1Ç25	1Ç26	Δ
Elektrik Üretimi	728	692	-5%
Elektrik Gelirleri	728	692	-5%
Sanayi ve Ticaret	6,787	6,211	-8%
Sanayi Gelirleri	4,503	4,356	-3%
Ambalaj Gelirleri	1,391	1,301	-6%
Dış Ticaret Gelirleri	893	554	-38%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	3,982	3,928	-1%
Finans & Yatırım	10,398	9,207	-11%
Finansman ve Sigortacılık Gelirleri	9,169	7,720	-16%
Faktoring Gelirleri	1,216	1,472	21%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	14	16	16%
İnternet ve Eğlence	1,122	1,128	1%
Reklam Gelirleri	776	795	3%
Kitap ve Dergi Satışları	203	181	-11%
Abonelik Gelirleri	124	145	17%
Diğer	20	7	-66%
Gayrimenkul Yatırımları	381	405	6%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	115	100	-13%
Kira Gelirleri	186	203	9%
Diğer	81	102	26%
Madencilik	980	2,362	141%
Madencilik ve Dış Ticaret Gelirleri	980	2,362	141%

Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.2025	31.03.2026
Elektrik Üretimi	-1,642	-1,594
Sanayi & Ticaret	-6,831	-6,123
Karel Konsolide	-6,038	-5,580
Karel	-5,631	-5,195
Daiichi	-407	-386
Sesa Ambalaj	-515	-346
Diğer	-278	-197
Otomotiv	-3,658	-4,286
Finans & Yatırım	54,932	51,677
Hepiyi Sigorta	36,013	35,941
DHI	20,011	18,375
ÖNCÜ GSYO	11,085	10,589
Dogan Holding	-965	-848
Doruk Faktoring	-7,115	-7,703
D Yatırım Bankası	-3,966	-4,580
Diğer	-132	-97
İnternet & Eğlence	-127	452
Hepsiemlak	-111	39
Kanal D Romanya	-230	74
Diğer	214	339
Gayrimenkul Yatırımları	810	961
D Gayrimenkul	687	774
Diğer	123	187
Madencilik	-70	306
Gümüştaş Madencilik	-154	200
Gümüştaş Dış Ticaret	84	106
Doku Madencilik	1	0
DOHOL Konsolide Net Nakit/Borç*	43,414	41,393

*Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır

Ekler / 1Ç26 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	692	6,213	2,362	3,977	9,299	1,128	427	(165)	23,932
Gelir Payı	3%	26%	10%	17%	39%	5%	2%	-1%	-
FAVÖK	457	453	1,362	(50)	-	250	136	19	2,626
FAVÖK Payı	17%	17%	52%	a.d	-	10%	5%	1%	-
VÖK**	356	(187)	1,123	49	233	51	(25)	-	1,600
	Galata Wind* Aslancık HES (JV)	Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğan Dış Ticaret Kelkit Besi	Gümüştaş Doku	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 faaliyetlerin toplamına göre hesaplanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

ir@doganholding.com.tr

+90 216 556 94 00





DEĞER
BİLİR
DEĞER
KATAR

