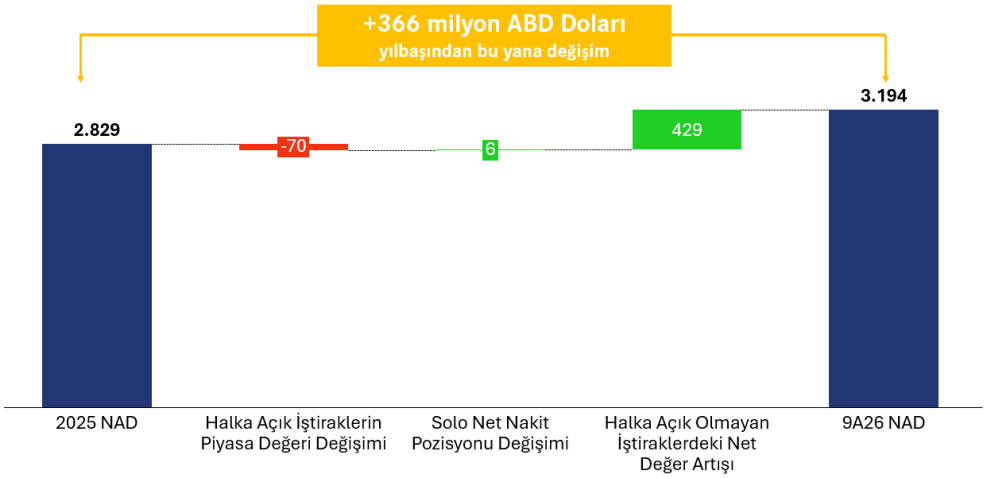
Stratejik Odak Alanları Güçlü Performansa Öncülük Etti; 3Ç26'da FAVÖK marjı 7 puan arttı ve %20 oldu

Doğan Holding'in Net Aktif Değeri 3Ç26 itibarıyla 3,2 milyar ABD doları (yılbaşından bu yana %13) olarak gerçekleşmiş; Grup, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 30,0 milyar TL gelir, 6,0 milyar TL FAVÖK ve 2,0 milyar TL net kâr kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise geçen senenin aynı dönemine göre 7 puan artarak %20 olmuştur.

NAD Değişimi*:



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

3Ç26 Öne Çıkan Gelişmeler:

- **Doğan Holding'in toplam gelirleri** 3Ç26'da **30,0 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir (yıllık %6 artış). Hepiyi, Gümüştaş ve D Yatırım Bankası'ndaki güçlü büyüme, enerji ve otomotiv segmentlerindeki daha zayıf performansı dengelemiştir. Otomotiv segmenti hariç tutulduğunda ise gelir büyümesi 3Ç26'da yıllık %11 olmuştur.

- **Öte yandan FAVÖK, 3Ç26'da 6,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (yıllık reel değişim: %64).** Karel'de operasyonel dönüşüm sonrası düşen işçilik maliyetleri, Gümüştaş'ta güçlü üretim ve Galata Wind'deki sıkı maliyet kontrolü kârlılığı desteklemiş; **konsolide FAVÖK marjı %20 olmuştur (3Ç25: %13).**

- **Net Aktif Değer** (NAD), Eylül 2026 sonu itibarıyla 3.194 milyon ABD doları (yılbaşından bu yana %13) olarak gerçekleşmiştir. Bu değişimde öncelikli olarak finans segmenti (+241 milyon ABD doları) ve Gümüştaş Madencilik (+194 milyon ABD doları) etkili olmuştur. Stratejik Odak Alanlarının NAD içindeki payı %57 olmuştur (3Ç25: %48).

- **Holding'in solo net nakit pozisyonu**, 645 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artış göstermiştir (9A25: 617 milyon ABD doları). Üçüncü çeyrekte hiçbir iştirak için sermaye yatırımı gerekmemiştir. Geçen senenin aynı dönemine kıyasla, solo net nakdimiz içinde TL cinsi varlıkların payı %14 seviyesinden %18 seviyesine 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, 9A26'da **yıllık %63 gelir büyümesi** ve **%54 FAVÖK marjı kaydetmiştir**. Şirket, **9A26'da cevher üretimini yıllık bazda %46 artırmış** ve işleme tesisindeki kapasite artışını tamamlamıştır; tesis Ekim ayından bu yana hedeflenen kapasitesinde çalışmaktadır.

  — **Finansal hizmetler:** **Hepiyi Sigorta'nın** Yönetilen Varlık Büyüklüğü (YPB), yıllık bazda **%41 artarak 985 milyon ABD dolarına** ulaşmıştır. Disiplinli ve kârlı büyüme stratejisinin desteğiyle şirket, pazar payını artırmayı sürdürmüştür. **Zorunlu trafik sigortasında yazılan prime göre** pazar payını yıllık **109 baz puan artışla %7,1'e**, **kasko segmentinde** ise **45 baz puan artışla %4,6'ya** çıkarmıştır. Hasar ödeme operasyonlarında artan Yapay Zeka kullanımı sayesinde kasko branşında haziran sektör verilerine göre en hızlı hasar ödeyen şirket olmuştur. 3Ç26'da **brüt yazılan primler** yıllık **%45 artışla 10,4 milyar TL'ye** ulaşırken, **net kâr** yıllık **%113 artışla 2,6 milyar TL'ye** yükselerek iki katının üzerine çıkmıştır (TMS 29 hariç).

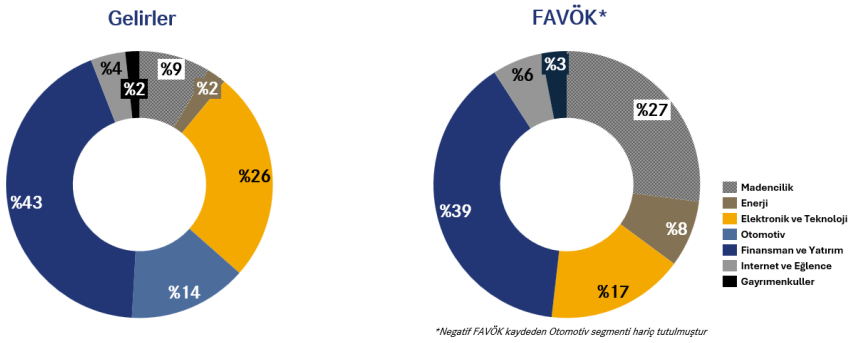
  — **Yenilenebilir enerji:** Galata Wind, 3Ç26 döneminde kurulu gücünü **354 MW** seviyesinde korumuştur. Galata Wind'in elektrik üretimi 3Ç26'da yıllık bazda %5 azalırken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi hidroelektrik üretimindeki %96'lık artışın etkisiyle yıllık bazda %0,4 artmıştır. USD bazında **Piyasa Takas Fiyatı (PTF) yıllık %18 gerileyerek 58 USD'ye düşmüş**, ancak **2Ç26'daki 20 USD** seviyesinden toparlanmıştır. Hasılat reel olarak yıllık bazda %29 daralırken, kontrollü faaliyet giderleri ve toparlanan PTF sayesinde **FAVÖK marjı %62 seviyesine yükselmiştir (2Ç26: %33).** Net kâr 3Ç26'da 313 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- Doğan Holding, 9A26'da Holding Endeksi'nin üzerinde performans göstererek **yılbaşından bu yana %8,4 toplam getiri sağlamış; endeksin getirisi ise -%17,2 seviyesinde kalmış, böylece 26 puanlık bir pozitif ayrışma gerçekleşmiştir.** Halka açık kısımdaki yabancı yatırımcı payı da Eylül 2026 sonu itibarıyla **yıllık bazda 8,8 puan artarak %18,5'ten %27,3'e yükselmiş; kurumsal yatırımcı payı ise %57,4'e ulaşmıştır.**

Doğan Holding Başlıca Finansal Göstergeler:

(mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	28.343	30.036	6%	86.945	84.758	-3%
Gelir, D Trend Oto. Hariç	23.793	26.424	11%	71.032	72.484	2%
FAVÖK	3.667	5.997	64%	9.249	14.442	56%
FAVÖK marjı	*12,9%*	*20,0%*	*7,0*	*10,6%*	*17,0%*	*6,4*
FAVÖK, D Trend Oto. Hariç	3.790	6.126	62%	9.830	14.790	50%
FAVÖK marjı, D Trend Oto. Hariç	*15,9%*	*23,2%*	*7,3*	*13,8%*	*20,4%*	*6,6*
Net Kâr / Zarar	165	1.951	1.083%	-498	5.803	a.d.
Holding solo net nakit (mn ABD doları)				617	645	5%

Başlıca Finansal Göstergelerin İş Bölümlerine Göre Kırılımı, 9A26:



Doğan Holding CEO'su Çağlar Göğüş'ün Değerlendirmesi:

Stratejik odak alanlarımız üçüncü çeyrekte de grubumuzun performansını belirledi. Gümüştaş Madencilik ilk dokuz ayda cevher üretimini yıllık bazda %46 artırdı ve işleme tesisindeki kapasite artışını tamamladı; tesis Ekim ayından bu yana hedeflenen kapasitede çalışıyor. Hepiyi Sigorta ise yönetilen varlıklarını 985 milyon ABD dolarına yükseltti ve net kârını iki katından fazla artırdı.

Tüm dikeylerimizin dengeli katkısı sayesinde, Net Aktif Değerimiz 3,2 milyar ABD doları (yılbaşından bu yana %13) seviyesinde gerçekleşirken **konsolide FAVÖK 9A26'da 14,4 milyar TL ve FAVÖK marjımız %17,0 oldu**. Bu sonuç, holding portföyündeki yeniden şekillendirmenin meyvesidir. **Son 5 yılda gerçekleştirdiğimiz satın alımlar ve çıkışlar incelendiğinde, IRR açısından yani yatırımın bileşik getiri oranı açısından düşük tek haneli IRR sağlayan iştiraklerden çıkıldığı, çift haneli IRR üreten şirketlerin ise holding portföyüne dahil edildiği görülmektedir.** Diğer bir deyişle, portföyümüzü seçici bir şekilde daha yüksek getiri potansiyeline sahip ve ülkemize stratejik olarak değer katma potansiyeli daha yüksek olan işlere doğru yeniden dağıtıyoruz. Aynı

zamanda, portföyümüzü sadeleştirerek, mevcut işlerimize daha fazla odaklanabiliyor ve performans artışı sağlıyoruz. Bu stratejik doğrultuda, portföyümüzü sadeleştirme kapsamında, Ekim ayının sonlarında **Kanal D Romanya'nın 109 milyon Euro işletme değeri üzerinden satışına** ilişkin bir anlaşma imzaladık. Doğan Trend'de ise finansal ve organizasyonel kaynaklarımızı Suzuki, MG ve Maxus başta olmak üzere ana otomotiv markalarımıza yoğunlaştırmak amacıyla Ekim ayında motosiklet operasyonlarımızı yeniden yapılandırdık.

Portföyün geri kalanı da bu tabloyu güçlendirdi. Gümüştaş'ta artan cevher üretim ve işleme hacmi ile yüksek katma değerli pirit konsantresi, FAVÖK'teki büyümenin sürmesini sağladı. Galata Wind, sıkı maliyet kontrolü sayesinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük elektrik fiyatlarına rağmen FAVÖK marjını %60'ın üzerinde tuttu; Karel ise devam eden operasyonel dönüşümün etkilerini önceki çeyreklerde olduğu gibi FAVÖK marjında artış olarak kaydetmeye devam etti ve 3. çeyrekte geçen yılki %10 FAVÖK marjına karşılık %20 FAVÖK marjı gerçekleştirdi. Portföy genelinde FAVÖK marjı iyileşmeleri sürerken yatırımlar da devam etti. Galata Wind bu dönemde Türkiye ve yurtdışındaki elektrik üretimi ve depolama santrali yatırımlarını sürdürürken Karel de iletişim teknolojilerindeki lider konumunu güçlendirdi ve operasyonel dönüşüm anlamında daha yüksek kar marjı üreten üretim ve otomotiv iş kollarında atılım yapmaya devam etti.

Her şeyin ötesinde bu çeyrek, portföyümüzün tam olarak amaçladığımız şekilde evrildiğini teyit ediyor. **Stratejik odak alanlarımızın toplam Net Aktif Değer içindeki payının %57 (bir yıl önce: %48) seviyesinde gerçekleşmesiyle birlikte gelir ve FAVÖK bileşimimiz, sağlıklı, dengeli ve konjonktürel dalgalanmalara daha dirençli bir hale geldi.** Büyümeyi tam da hedeflediğimiz alanlarda sağlıyor, 2030 yılı için belirlediğimiz 4,5 milyar ABD doları Net Aktif Değer hedefimize ulaşma konusundaki güvenimizi pekiştiriyoruz.

İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler:

1-) Stratejik Odak Alanları:

Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- Gümüştaş, artan üretim ve Gümüşhane'deki kaliteli pirit konsantresi satışlarının desteğiyle üçüncü çeyrekte de güçlü operasyonel sonuçlar kaydetmeye devam etmiştir.
- Bu kapsamda **cevher üretimi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %35 artışla** 198 bin tona yükselmiş (9A26: yıllık +%46); **toplam gelirler %82 artarken, FAVÖK marjı 3Ç26'da %57 olarak gerçekleşmiştir (3Ç25: %39).**

- Gümüştaş, **9A26'da 53 milyon ABD doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiş**; bu harcamalar **Ağır Ortam Ayrıştırma (DMS)** tesisinin devreye alınması, flotasyon zenginleştirme tesisinin kapasite artışı ve üretim sahasının genişletilmesine yönlendirilmiştir. Kapasite artışının tamamlanmasıyla tesis Ekim ayından bu yana hedeflenen kapasitesinde çalışmakta olup yıllık cevher işleme kapasitesi 600 bin tondan 840 bin tona yükselmiştir.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	1.791	3.257	82%	4.489	7.326	63%
FAVÖK	698	1.855	166%	1.747	3.975	128%
FAVÖK marjı	*39%*	*57%*	*18,0*	*39%*	*54%*	*15,3*
Net Kâr	807	1.201	49%	1.434	2.594	81%

Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- Yönetilen Portföy Büyüklüğü (YPB), Eylül 2026 itibarıyla **985 milyon ABD** dolarına ulaşmıştır (**+%41 yıllık artış**); bu güçlü artış, özellikle efektif portföy yönetimiyle desteklenen bilanço iyileşmesini yansıtmaktadır.
- **Brüt yazılan primlerdeki güçlü artış, 2Ç'den itibaren hafifleyen rekabetle üçüncü çeyrekte %45 yıllık büyüme** ile devam etmiştir. Öte yandan, TMS 29 hariç net kâr yıllık bazda **%113** artışla **2,6 milyar TL**'ye yükselerek iki katından fazla artmış; 9A26 özkaynak kârlılığı **%74**'e ulaşmıştır.
- **Hepiyi Sigorta**, yazılan prim tutarına göre pazar payı kazanımlarını sürdürerek sektördeki konumunu daha da güçlendirdi. Trafik sigortasında pazar payı yıllık **109 baz puan artışla %7,1'e**, kasko segmentinde ise **45 baz puan artışla %4,6'ya** yükseldi. Bu performans, Hepiyi Sigorta'yı Türkiye'nin en büyük **3.** zorunlu trafik ve **7.** kasko sigortacısı konumuna taşıdı.
- Hepiyi'nin dijital altyapısının desteğiyle, en son açıklanan **sektör ortalaması olan %10,1'e** kıyasla **%5,0** olarak gerçekleşen **gider/gelir rasyosu**, operasyonel verimliliğin temel bir ayrıştırıcı faktör olmayı sürdürdüğünü göstermiştir. Bu operasyonel üstünlük, Haziran sektör verilerine göre, Hepiyi Sigorta'yı kasko branşında Türkiye'de en hızlı hasar ödeyen şirket konumuna getirmiştir.

TMS29 uygulanmamış (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	7.156	10.404	45%	20.454	26.217	28%
Net Kâr	1.200	2.551	113%	3.215	6.802	112%

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- **Galata Wind**, üçüncü çeyrekte kurulu gücünü **354 MW** seviyesinde korurken, Türkiye'deki depolama santrali projelerinin yanı sıra **Almanya** ve **İtalya**'daki yenilenebilir enerji ve batarya depolama projelerine yönelik planları da devam etmiştir.
- **3Ç26** döneminde Galata Wind'in elektrik üretimi yıllık bazda **%5 azalarak 274.454 MWh seviyesine gerilemiştir.** Aynı dönemde Türkiye genelinde hidroelektrik üretiminin yıllık bazda %96 artmasıyla Türkiye'nin toplam elektrik üretimi yıllık %0,4 artış göstermiştir.
- TL bazlı ortalama **Piyasa Takas Fiyatı (PTF)** 3Ç26'da yıllık bazda %3, ABD doları bazlı PTF ise %18 gerileyerek 58 ABD doları/MWh seviyesine inmiş; **2Ç26'daki 20 ABD doları/MWh seviyesinden toparlanmıştır.**
- Bunun sonucunda, Galata Wind'in gelirleri reel olarak yıllık bazda **%29** daralırken, faaliyet giderlerindeki sıkı kontrol **FAVÖK marjını %62** seviyesinde tutmuştur (2Ç26: %33, 3Ç25: %70). **Net kâr 313 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	1.229	869	-29%	2.895	2.038	-30%
FAVÖK	861	540	-37%	2.028	1.182	-42%
FAVÖK marjı	*70%*	*62%*	*-7,9*	*70%*	*58%*	*-12,0*
Net Kâr	378	313	-17%	953	2.189	130%

2-) Dinamik Odak Alanları

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Karel

- Karel'deki dönüşüm programı olumlu sonuçlar vermeye devam etti ve **Karel, üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4 reel büyüme** kaydetti.
- Yüksek marjlı segmentlerin toplam içerisindeki payının artması ve elektronik kart üretimi iş kolunda gerçekleştirilen stratejik küçülmenin yanı sıra, personel optimizasyonunun tamamlanmasıyla düşen işçilik maliyetleri sayesinde **Karel'in konsolide FAVÖK marjı 3Ç26'da %20 seviyesine ulaştı.** Bu gelişme, önceki çeyreklerde yıllık bazda kaydedilen iyileşmelerle paralel olarak, **operasyonel dönüşüm kapsamında gerçekleştirilen aksiyonların etkinliğini teyit etti.**
- Nakit yaratımı ve stokların azaltılmasına odaklanan işletme sermayesi yönetimindeki disiplinin devam etmesinin desteğiyle, finansal görünümdeki iyileşme 3Ç26'da da sürdü. Bununla birlikte, yüksek finansman giderleri net kâr üzerinde baskı oluşturmaya devam etti ve Şirket 3Ç26'da 481 milyon TL net zarar kaydetti.

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	5.285	5.478	4%	15.328	16.502	8%
FAVÖK	503	1.082	115%	1.008	1.998	98%
FAVÖK marjı	*10%*	*20%*	*10,2*	*7%*	*12%*	*5,5*
Net Kâr / Zarar	-677	-481	29%	-1.882	-659	65%

Elektronik, Teknoloji & Sanayi – Sesa Ambalaj

- **Hürmüz Boğazı'nın kapanması ile yurt içi siparişler bir önceki çeyreğe kaymış olup müşterilerin stokları kullanmasıyla 3Ç26'da siparişler hafif gerilemiştir.** Ayrıca EUR/TL'nin enflasyonun gerisinde kalması ve hammadde maliyetleri ile satış fiyatları arasındaki makasın daralması FAVÖK marjı üzerinde baskı oluşturmuştur. Şirket üçüncü çeyrekte **88 milyon TL net kâr** kaydetmiştir.
- Premium ürünlerin gelirler içindeki payı **3Ç26'da %31'e yükselmiştir.**
- **İhracat tarafındaki olumlu coğrafi karma yeni müşterilerle desteklenmiştir:** Toplam ihracat payı **%49'a gerilerken (3Ç25: %53), Birleşik Krallık ve ABD'nin toplam ihracat içindeki payı, yeni müşteri kazanımlarıyla %42'ye ulaşmıştır.**

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	1.652	1.777	8%	4.957	4.895	-1%
FAVÖK	254	227	-11%	730	589	-19%
FAVÖK marjı	*15%*	*13%*	*-2,6*	*15%*	*12%*	*-2,7*
Net Kâr / Zarar	209	88	-58%	255	390	53%

Otomotiv & Mobilite – Doğan Trend

- **MG** satışları, rekabetçi fiyatlama ve 1Ç26'da piyasaya sunulan yeni modellerin katkısıyla, Türkiye otomotiv pazarındaki **yıllık %23'lük** daralmaya rağmen **3Ç26'da yıllık bazda %178 artarak 307 adetten 854 adede yükseldi. Suzuki** satışları ise yıllık bazda **%43 gerileyerek 919 adet** oldu. Zayıf performansın temel nedeni, Japonya'dan yapılan ithalatlara uygulanan yüksek gümrük vergilerinin ardından **Suzuki Swift modelinin satışlarının durdurulması** ve araç kredilerine erişimin sınırlı kalması oldu.

- Doğan Trend, Ekim ayında motosiklet operasyonlarını yeniden yapılandırarak **Kymco** markasının Türkiye'deki üretim ve satış operasyonları ile Vespa, Aprilia, Moto Guzzi ve Piaggio markalarını kapsayan **Piaggio Grubu** motosiklet operasyonlarını sonlandırma kararı almış; **deniz motorları distribütörlüğü** faaliyetlerine ise kesintisiz devam etmektedir. Bu stratejik adım, Şirket'in finansal ve organizasyonel kaynaklarını Suzuki, MG ve Maxus başta olmak üzere ana otomotiv operasyonlarına yoğunlaştırmasına imkân sağlamaktadır.
- Buna bağlı olarak, toplam gelirler 3Ç26'da 3.612 milyon TL olarak gerçekleşirken **(yıllık -%21)**, FAVÖK -129 milyon TL olmuştur. Net zarar 470 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç25: 472 milyon TL).

Özet Finansallar, Raporlanan (mn TL)	3Ç25	3Ç26	y/y	9A25	9A26	y/y
Gelir	4.550	3.612	-21%	15.913	12.274	-23%
FAVÖK	-123	-129	-5%	-581	-348	40%
FAVÖK marjı	*-2,7%*	*-3,6%*	*-0,9*	*-3,7%*	*-2,8%*	*0,8*
Net Kâr / Zarar	-472	-470	0%	-1.960	-697	64%

2026 Yılına İlişkin Beklentiler Revize Edildi: Galata Wind yıllık elektrik üretimi öngörüsü güncellendi

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

- 900 – 950 GWh Elektrik Üretimi *– 950 – 1.000 GWh seviyesinden 900 – 950 GWh seviyesine revize edildi*
- FAVÖK marjı beklentisi: ~%60 *- Beklentiler Korundu*

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: 200 – 250 mn ABD Doları *- Beklentiler Korundu*

Doğan Holding Konsolide

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

Doğan Holding Konsolide Gelir Tablosu

(mn TL)	3Ç25	3Ç26	Δ	9A25	9A26	Δ
Gelirler	28.343	30.036	6%	86.945	84.758	-3%
Toplam Maliyetler	-23.083	-22.409	3%	-72.374	-64.762	11%
Brüt Kar	5.260	7.627	45%	14.571	19.996	37%
Brüt Kar Marjı	*19%*	*25%*		*17%*	*24%*	
Faaliyet Giderleri	-3.620	-3.295	9%	-11.364	-10.736	6%
Esas Faal. Diğer Gel./Gid. net	2.241	608	-73%	8.188	2.428	-70%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	35	-18	a.d.	-102	47	a.d.
Faaliyet Karı/(Zararı)	3.916	4.922	26%	11.293	11.735	4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	3.766	5.363	42%	7.938	15.278	92%
Finansman Gel./(Gid.), net	-3.213	-3.938	-23%	-11.297	-10.309	9%
Parasal Kazanç/(Kayıp), net	-3.896	-2.438	37%	-6.089	-7.187	-18%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	574	3.910	581%	1.845	9.517	416%
Net Kâr – Ana Ortaklık Payları	165	1.951	1.083%	-498	5.803	a.d.
FAVÖK	3.667	5.997	64%	9.249	14.442	56%
FAVÖK Marjı	12,9%	20,0%		10,6%	17,0%	

Doğan Holding Konsolide Bilanço Tablosu

(mn TL)	31.12.25	30.09.26	Δ
Dönen Varlıklar	141.769	151.133	7%
Duran Varlıklar	87.716	86.930	-1%
Toplam Varlıklar	229.485	238.062	4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	90.072	95.335	6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.071	22.226	-4%
Azınlık Payları	16.966	18.126	7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	99.376	102.375	3%
Toplam Yükümlülükler	229.485	238.062	4%
Nakit ve Nakit Benzerleri*	92.035	96.540	5%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	35.223	36.948	5%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	8.061	9.795	22%

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

Doğan Holding Net Aktif Değer Tablosu

3Ç26	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				**153**
Aslancık HES		33,33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70,00%	218	153
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji				**159**
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100,00%	1	1
Sesa Ambalaj	FD/S12A FAVÖK @9,6x	70,00%	151	105
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40,00%	95	38
Daiichi	FD/S12A FAVÖK @6,3x	25,00%	57	14
Otomotiv				**19**
Doğan Trend Otomotiv	FD/S12A Gelirler @0,3x	100,00%	19	19
Finans ve Yatırım				**1.139**
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 1,5x	100,00%	71	71
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 1,5x	100,00%	93	93
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 3,9x	85,00%	1.120	952
Öncü Girişim Sermaye	Insider hisse değeri	100,00%	23	23
Internet ve Eğlence				**164**
Kanal D Romanya	FD/S12A FAVÖK @4,7x	100,00%	122	122
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @3,0x	79,22%	53	42
Gayrimenkul Portföyü				**245**
D Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	179	179
D Yapı - Romanya	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	23	23
Dogan Holding Istanbul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	100,00%	7	7
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Eksper Değerlemesi	50,00%	71	35
Diğer				**135**
Milta Turizm	Defter Değeri @ 2,0x	100,00%	123	123
Doğan Yayıncılık	FD/S12A FAVÖK @7,4x	100,00%	12	12
Madencilik				**536**
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @6,5x	75,00%	715	536
Dogan Holding Solo Net Nakit (3Ç26)				645
Dogan Holding NAD				**3.194**
Doğan Holding Piyasa Değeri				**983**
NAD İskontosu				**-69%**

Piyasa Değerleri 3Ç26 sonu itibarıyladır.

Yatırımcı İlişkileri İletişim:

ir@doganholding.com.tr
+90 216 556 94 00

Melda Öztoprak
Yatırımcı İlişkileri Direktörü
meldao@doganholding.com.tr

Tolga Han
Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzman
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