



# YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2026



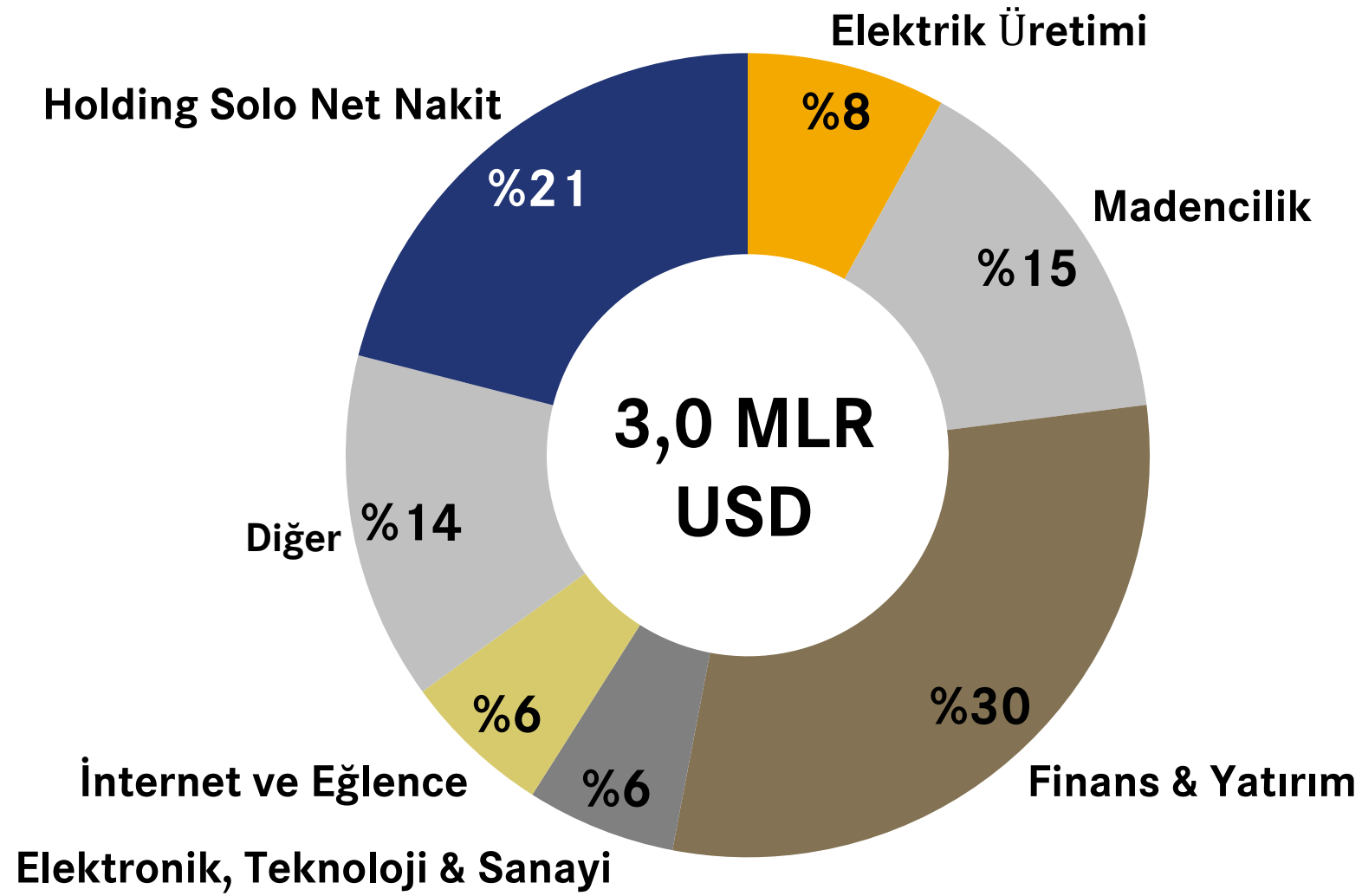
# Yasal Uyarı

Bu sunumda yer alan bilgiler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő. (“Doğan Holding”) tarafından güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan temin edilmiŐ olup, yalnızca bilgilendirme amacı taŐımaktadır. 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 ngrler, yönetimin mevcut değerlendirmeleri ve varsayımlarına dayalı olup. Öngörülerin gerçekleşmesi varsayımlarda veya diğer etkileyen faktörlerde meydana gelebilecek değerliklere 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 Őirketlerine ait hisselerin alım-satımı için bir teklif. ağrı veya davet niteliğinde görülmemelidir. Sunumun içeriği ve dağıtımı, yürürlükteki yasal mevzuata uygun Őekilde kullanılmalıdır. Bu sunumun içeriğinin kullanımı nedeniyle doğabilecek her türlü zarar veya kayıp konusunda Doğan Holding, Yönetim Kurulu yeleri. yöneticileri veya çalıŐanları 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 baŐlayan hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından baŐlamak üzere TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) hükümlerinin uygulanmasına karar verilmiŐtir. Doğan Holding finansal sonuçlarını TMS 29 standartlarına uygun Őekilde yayınlamıŐtır.

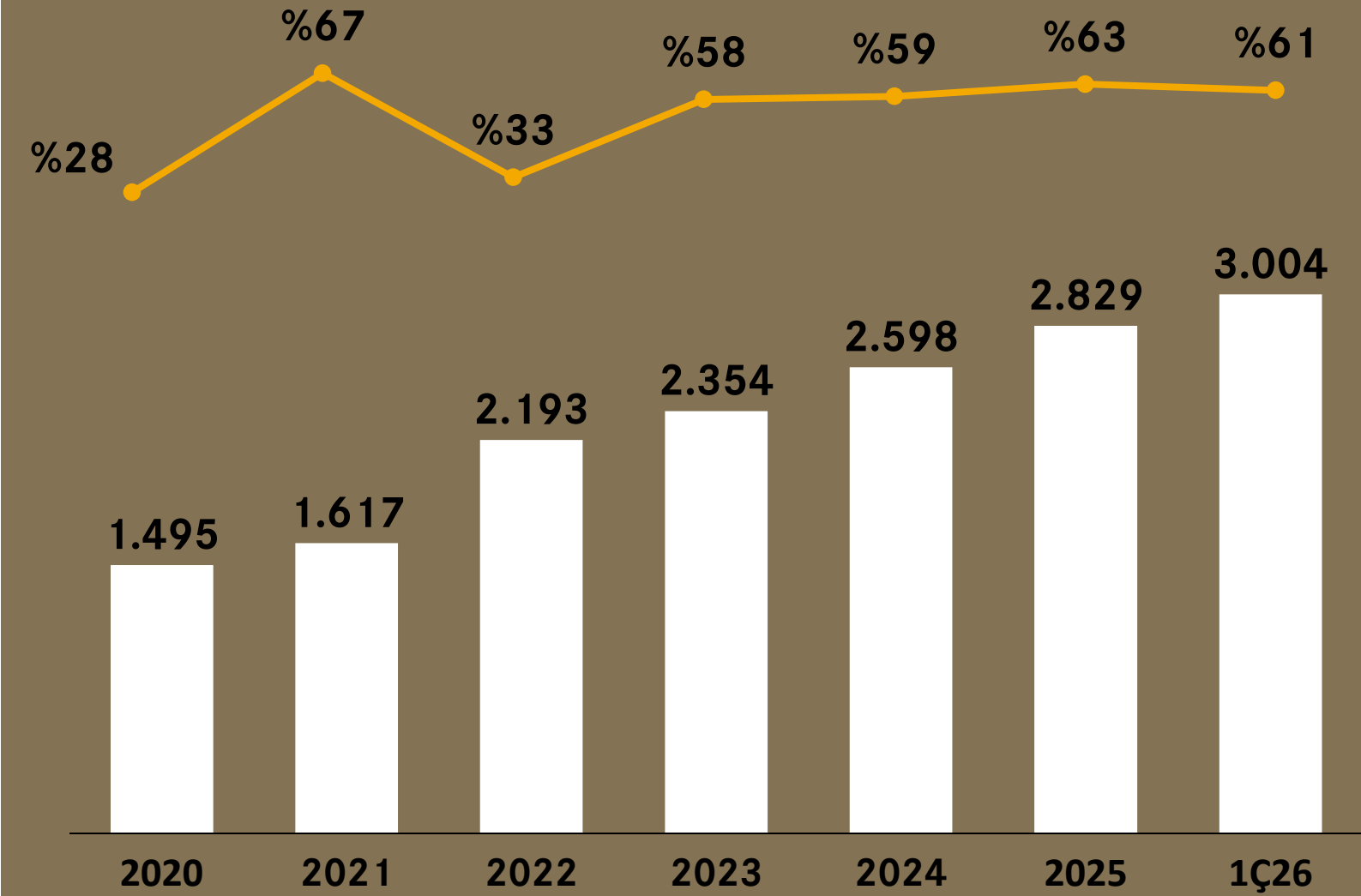
# Doğan Holding NAD

## 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

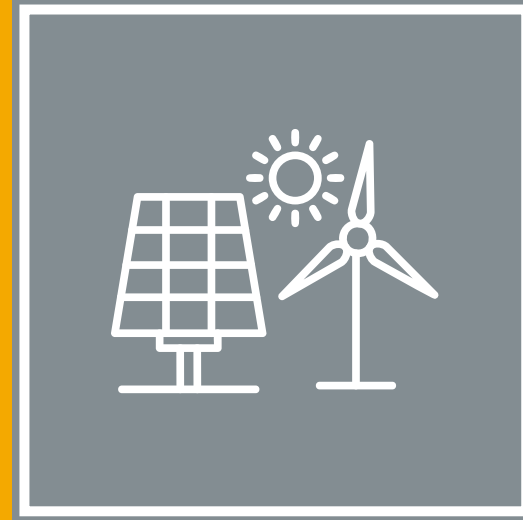


**Finansal Hizmetler**

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 &  
Mobilite**

Doğan Trend



**İnternet, Eğlence,  
Gayrimenkul**

Hepsiemlak

Kanal D Romanya

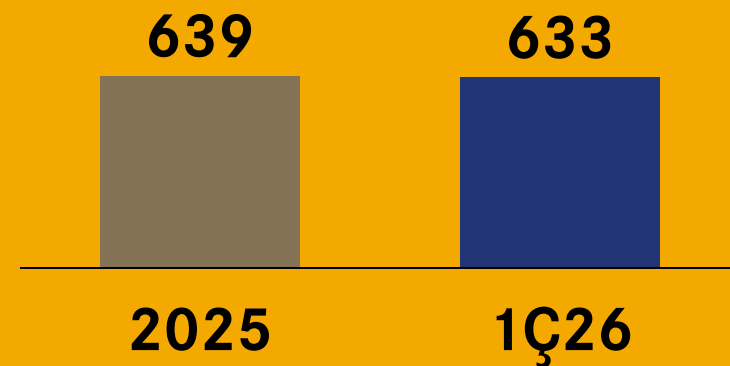
Trump Towers

# 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

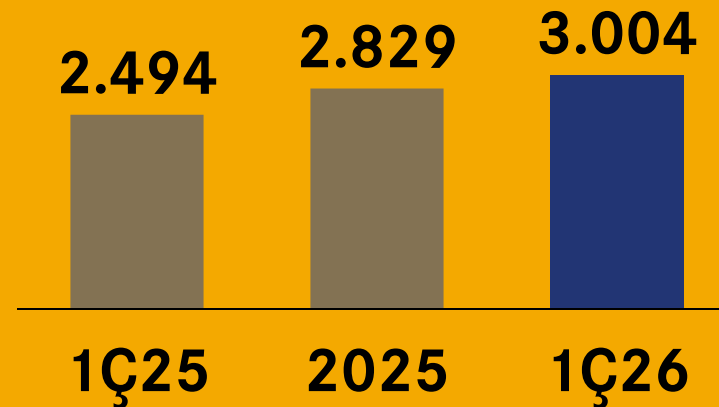
Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)



## 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)

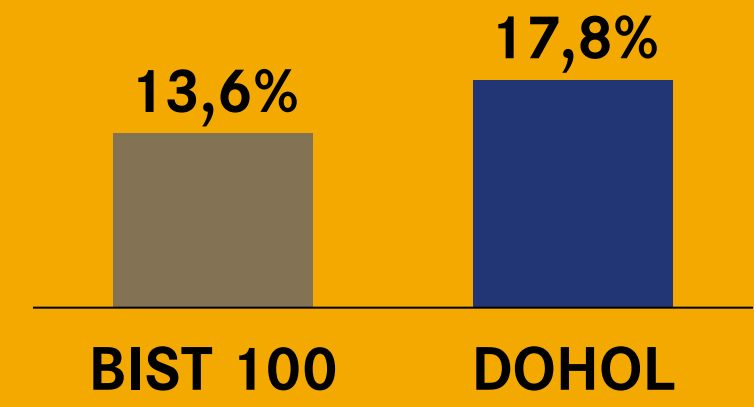
Net Aktif Değer (mn USD)



## 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



# 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

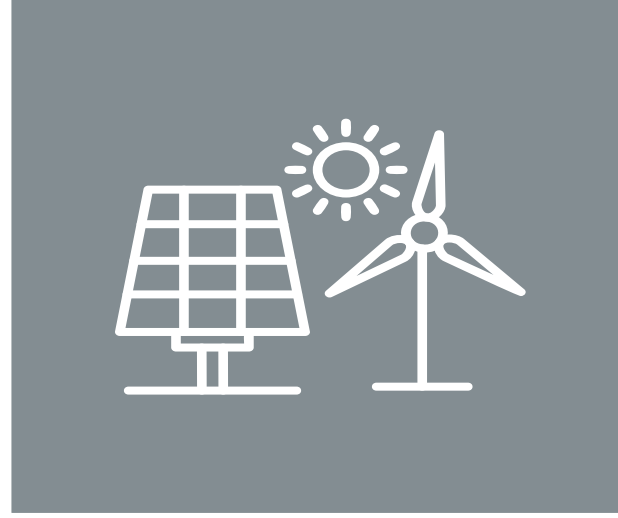
#### Birleşme ve Satın Almalar:

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

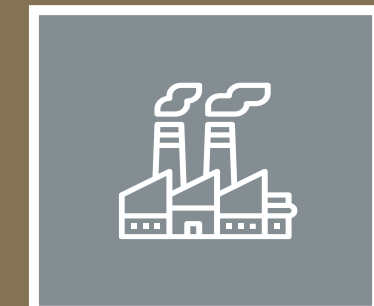
## Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:



Hepiyi Sigorta



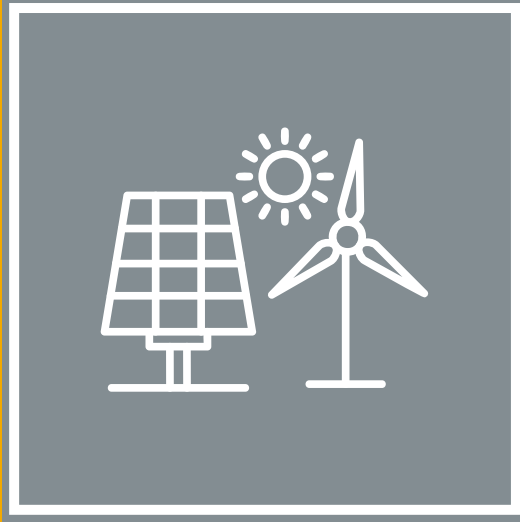
Daiichi



Sesa Ambalaj

# 2026 Beklentileri\*

## Stratejik Odak Alanları



### Yenilenebilir Enerji (Galata Wind)

950 – 1000 GWh Elektrik Üretimi

%65 – %70 FAVÖK Marjı



### Madencilik (Gümüştaş)

> %40 TL Gelir Artışı

%40 – %50 FAVÖK Marjı

>70 mn USD Yatırım Harcaması

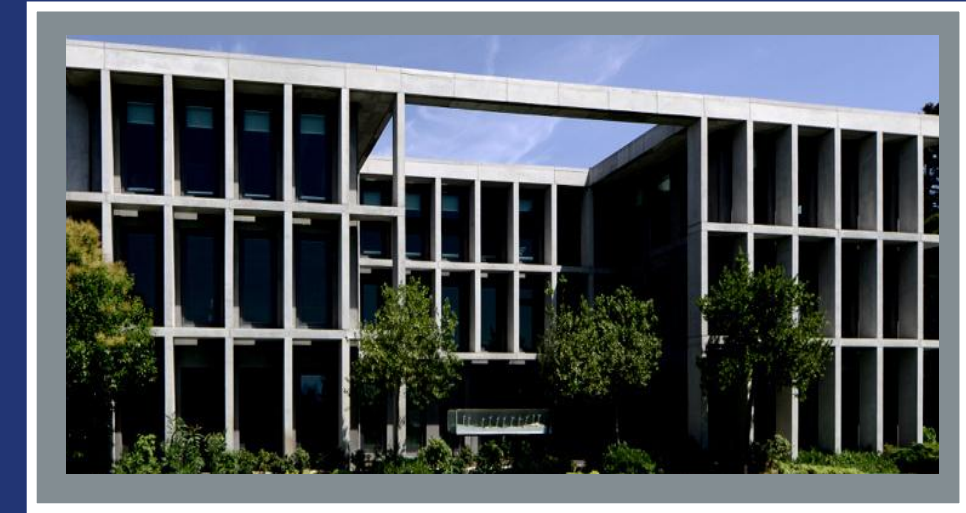


### Finansal Hizmetler

(Hepiyi - DY Bank - Doruk Faktoring)

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

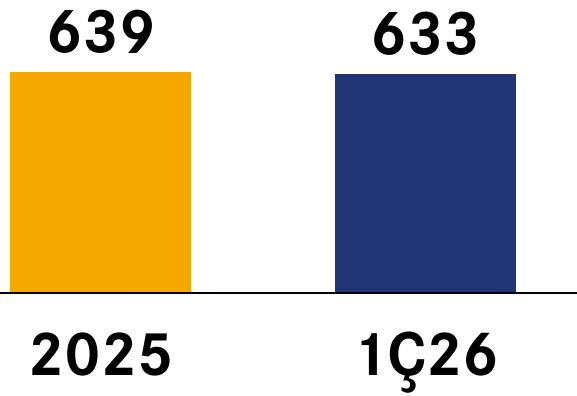
\*TAS29 uygulanmış  
\*\*Yönetilen Portföy Büyüklüğü



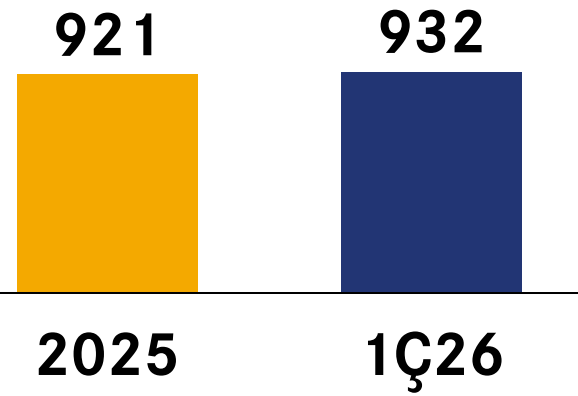
Net Aktif Değer 2030 hedefi: **4,5 milyar USD**

# Dinamik Nakit Yönetimi

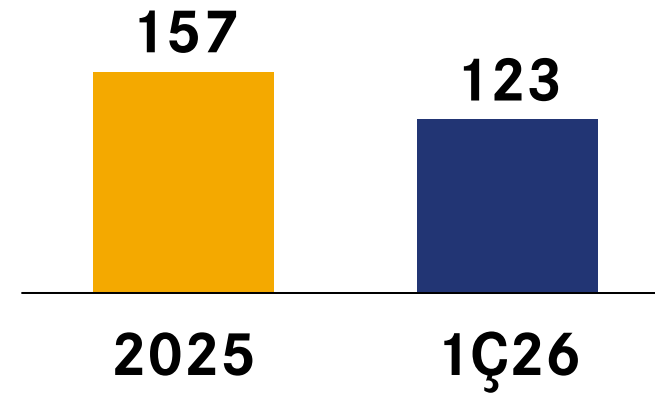
Holding Solo Net Nakit  
(mn USD)



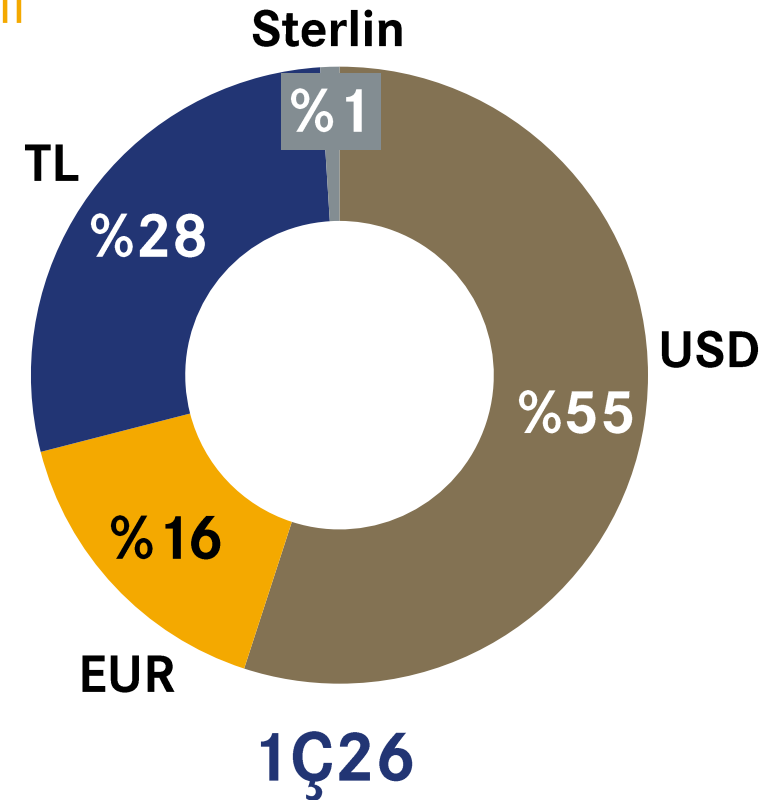
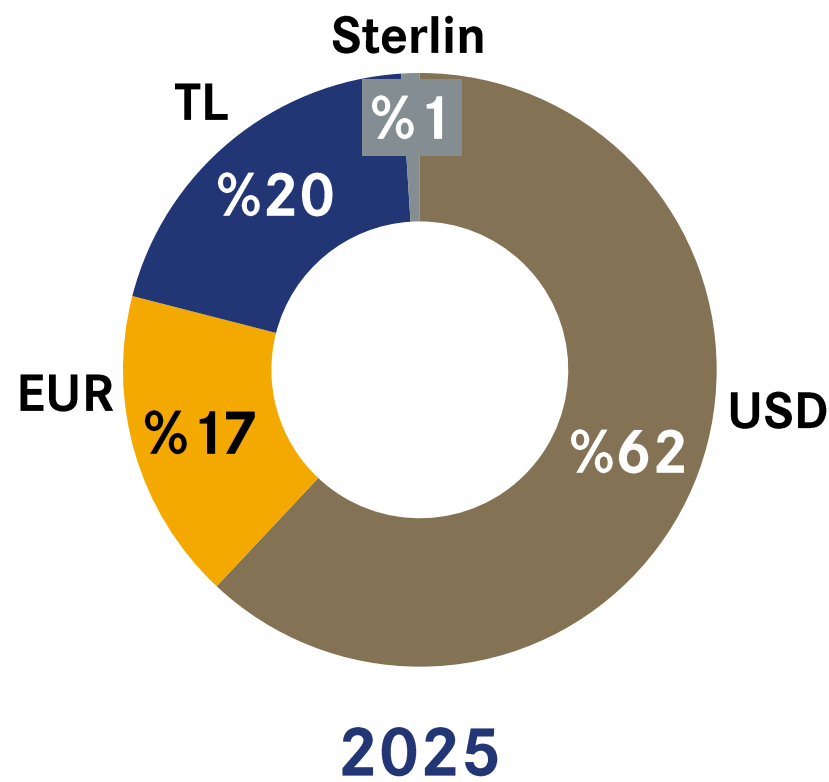
Holding Konsolide Net Nakit  
(mn USD)



Sigorta hariç Konsolide Net Nakit  
(mn USD)



Holding Solo Net Nakit Pozisyonu  
Döviz Dağılımı



## 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

**Galata  
Wind**

100 mn USD  
%30 pay

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

## Çıkış Kriterleri

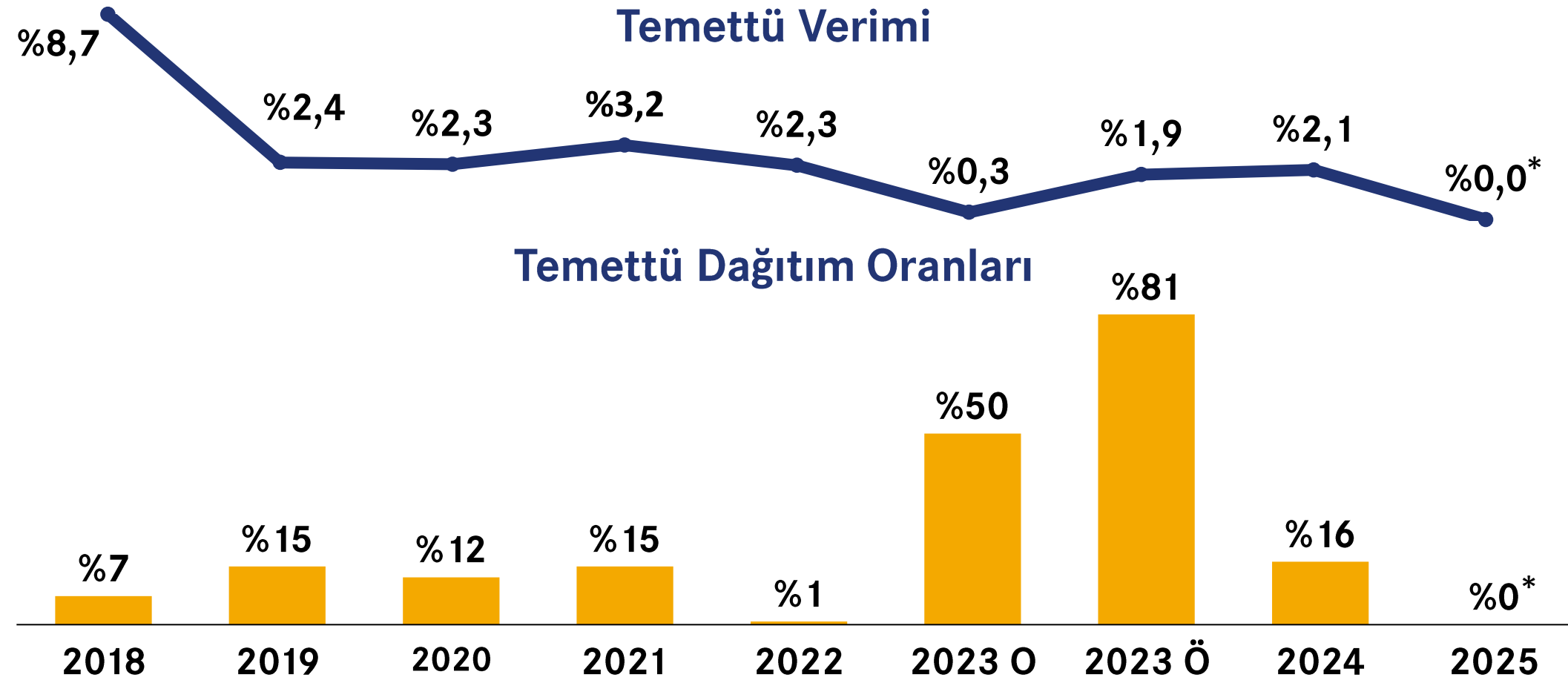
Halka Arzlar ile Değer  
Yaratma Potansiyeli

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

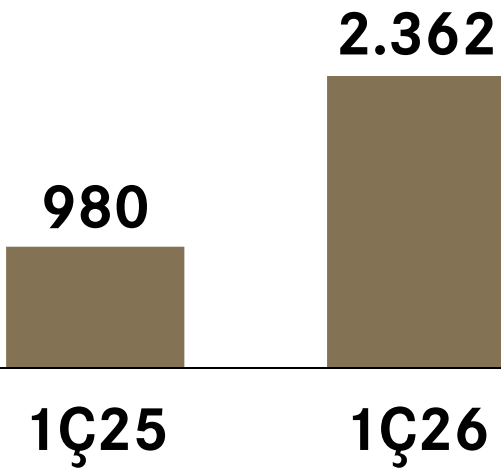


# Madencilik

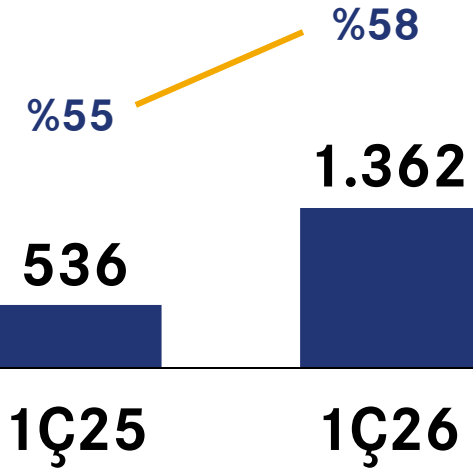
## Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

### Özet Finansallar (mn TL)

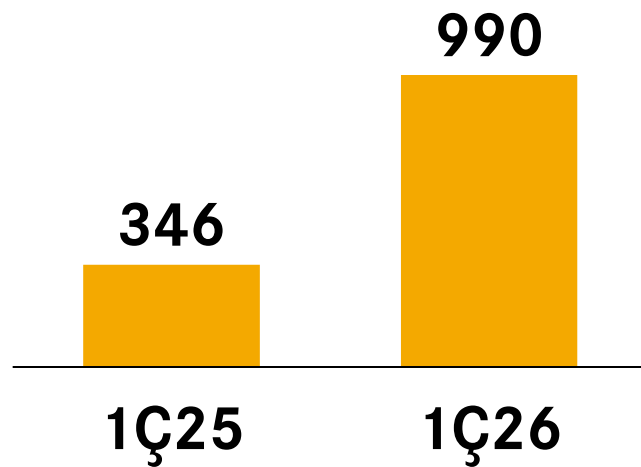
#### Gelir



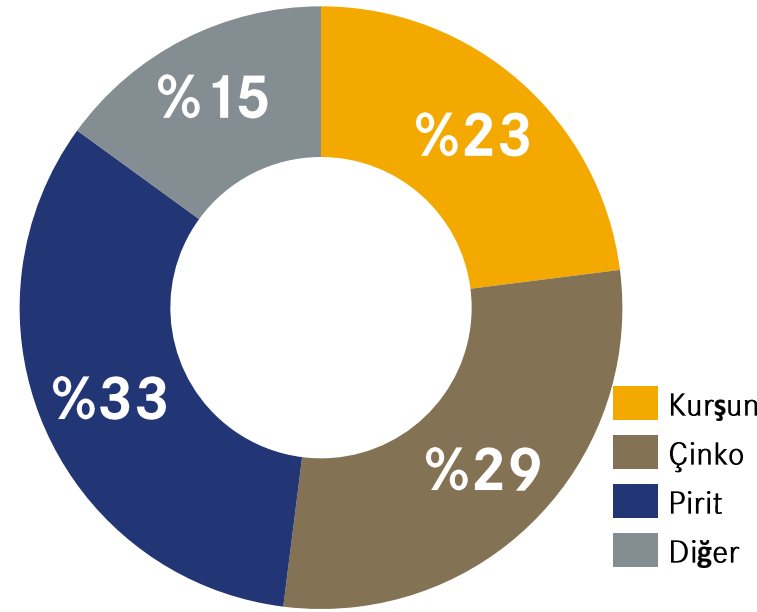
#### FAVÖK & Marj



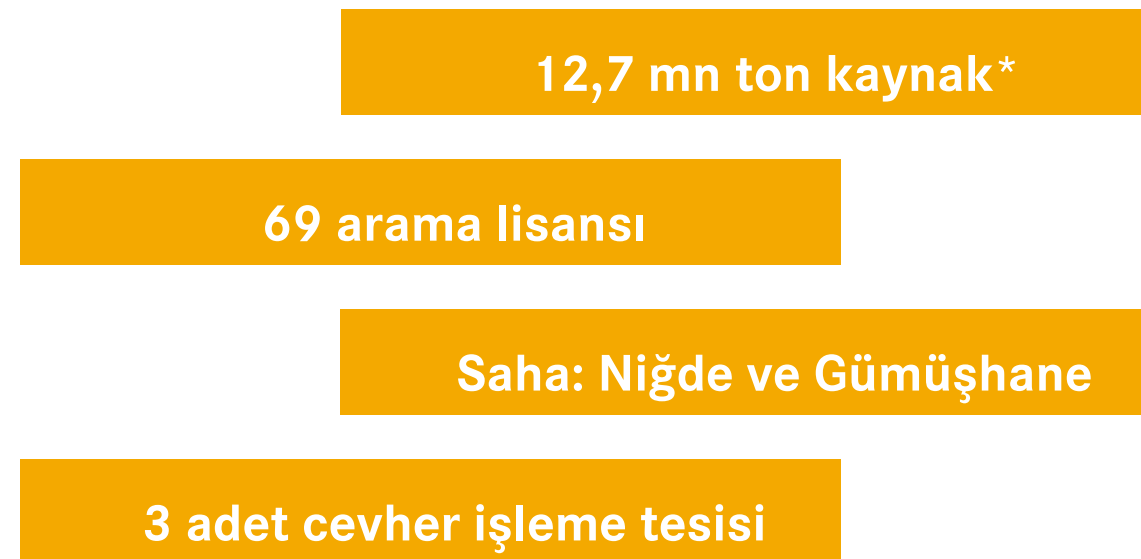
#### Net Kâr



### Gelir Kırılımı, 2025



### Gümüştaş'a Genel Bakış



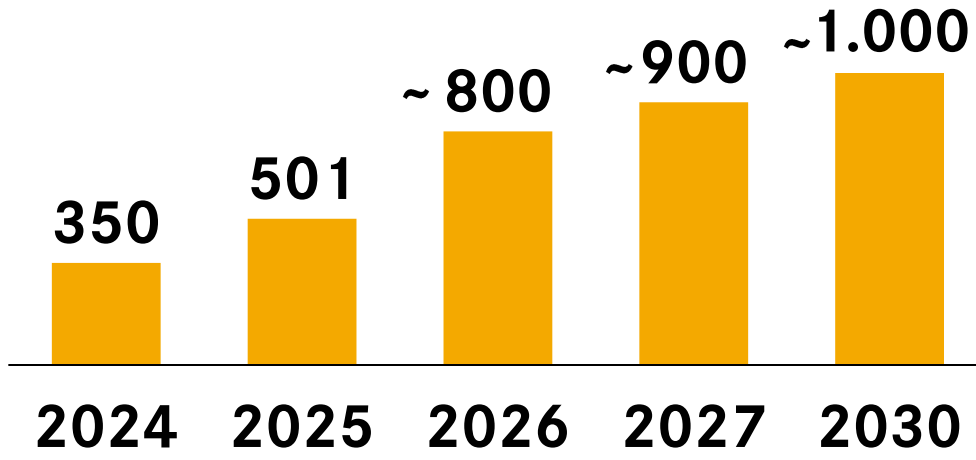
### 1Ç26 Gelişmeleri

- 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

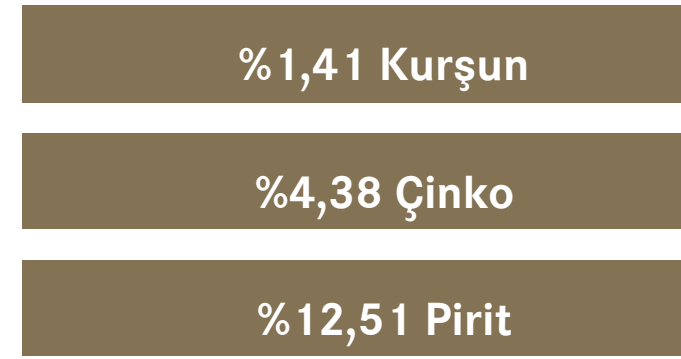
# Madencilik

## Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

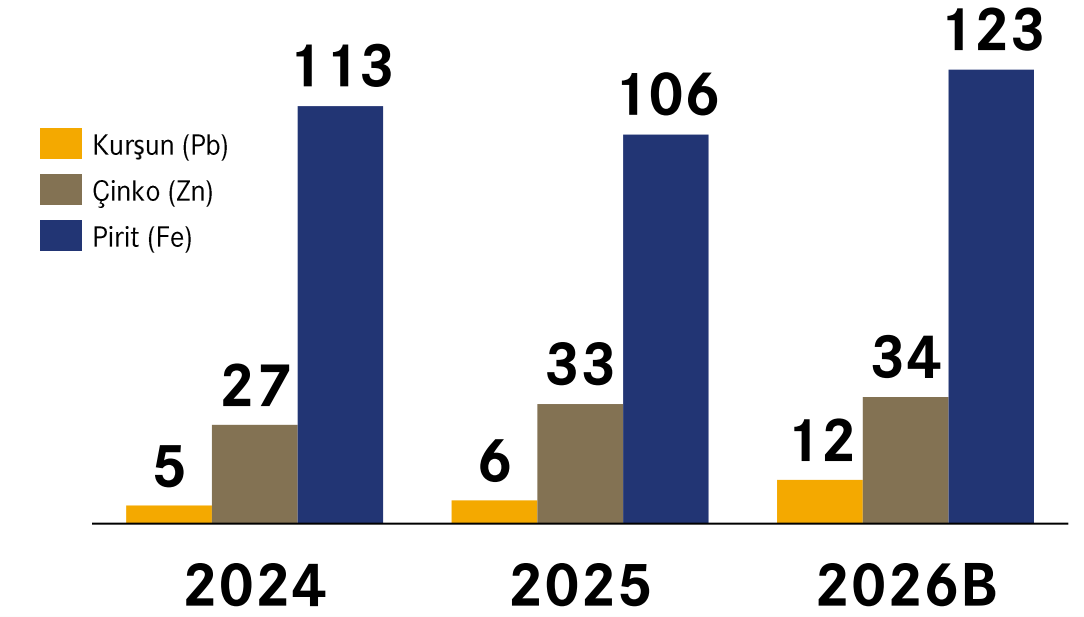
Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri  
(bin ton)



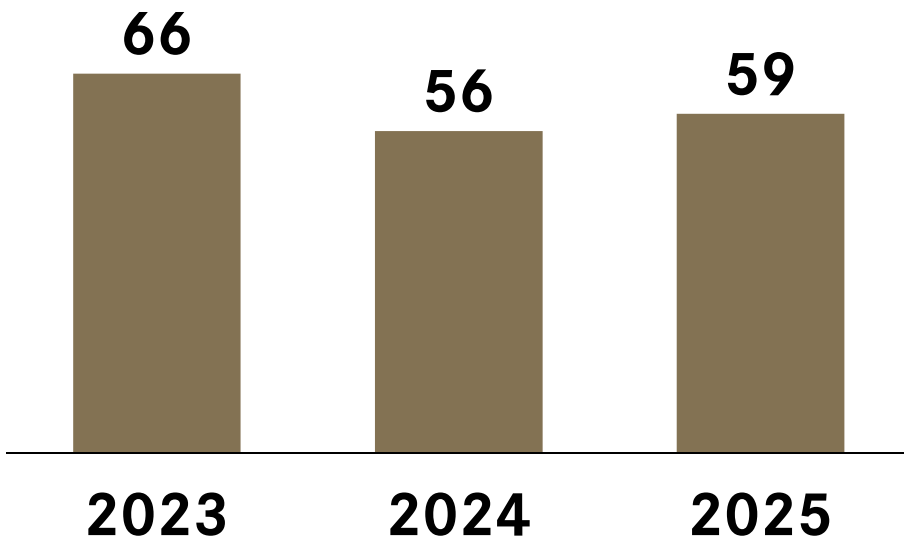
Tenör, 2025



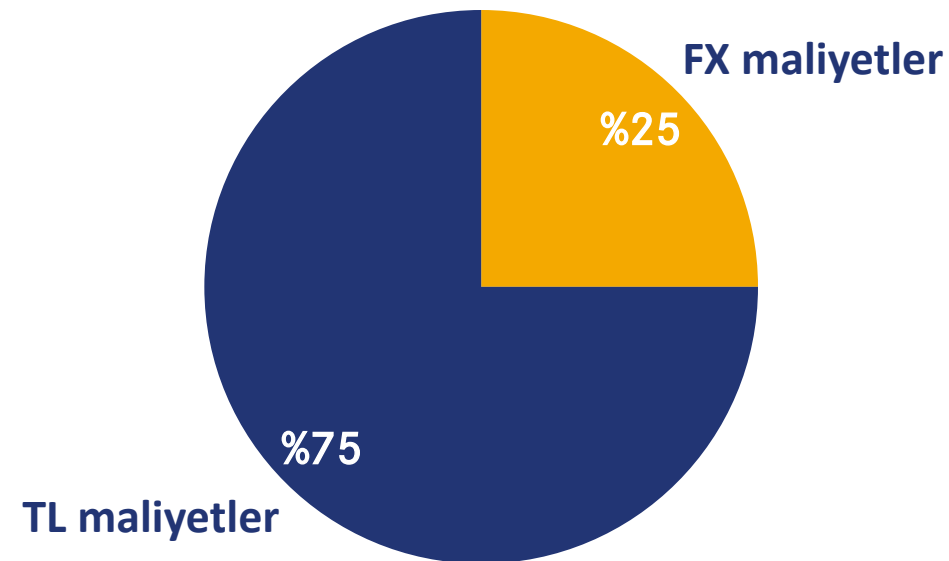
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



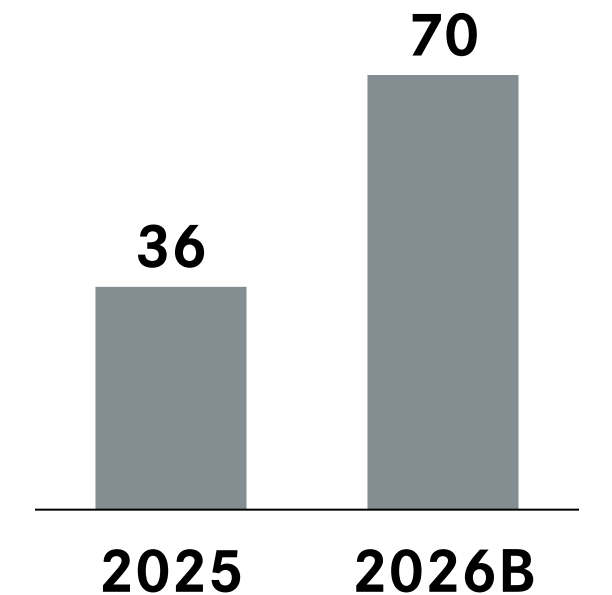
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti  
(USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



Yatırım Harcaması (mn USD)

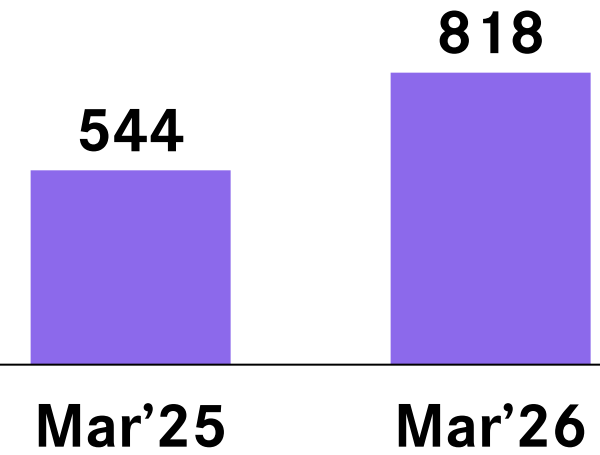


# Finansal Hizmetler

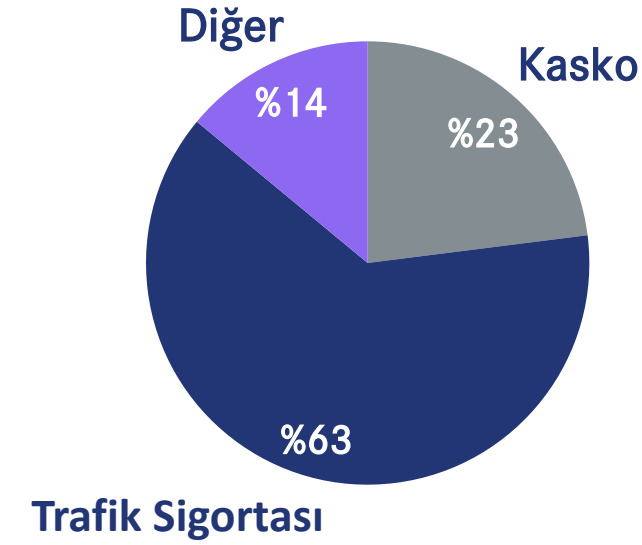
## Hepiyi Sigorta

### Özet Operasyonel Veriler

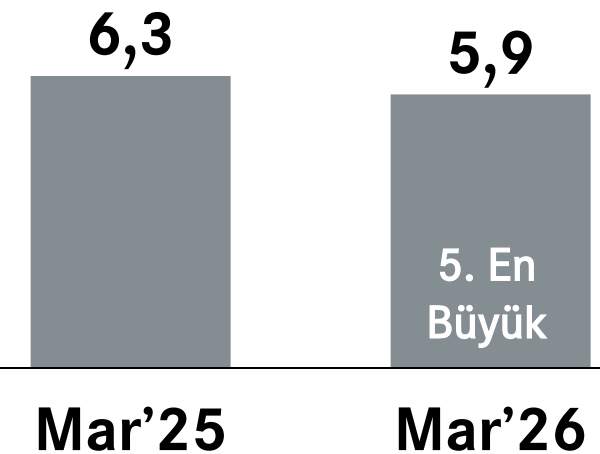
Yönetilen Portföy Büyüklüğü  
(mn USD)



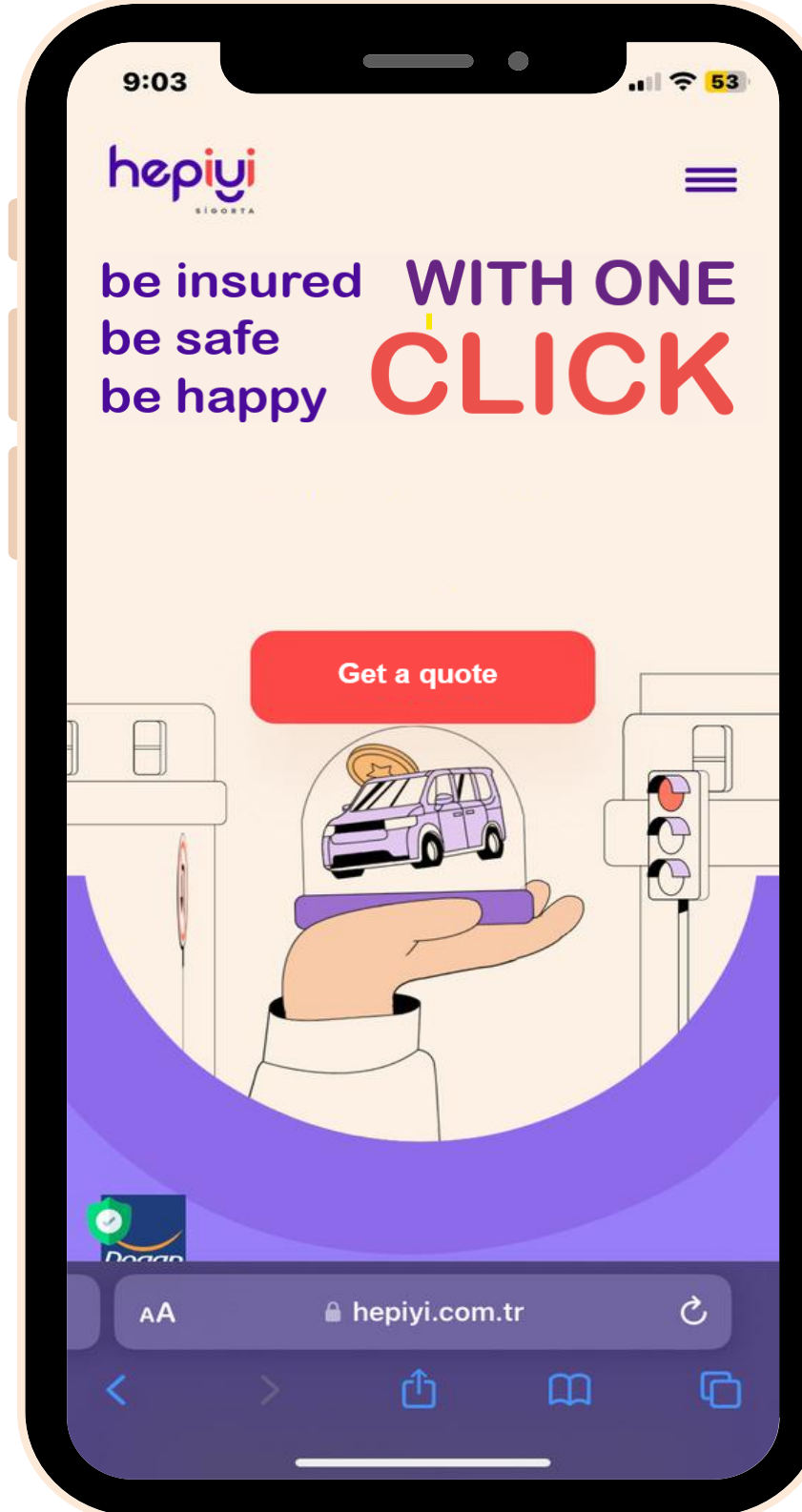
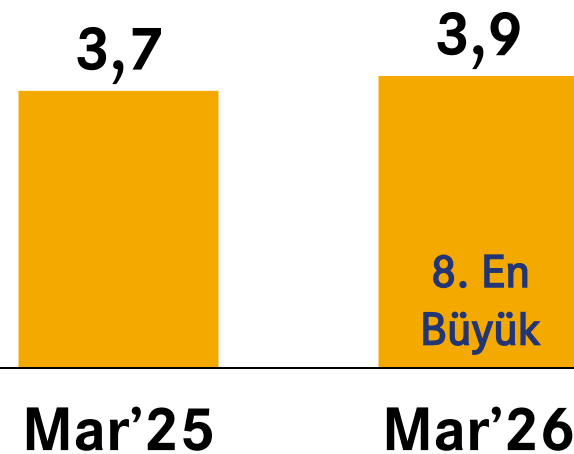
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Mar'26



Trafik Sigortası Pazar Payı %\*



Kasko Pazar Payı %\*



Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

### 1Ç26 Gelişmeleri

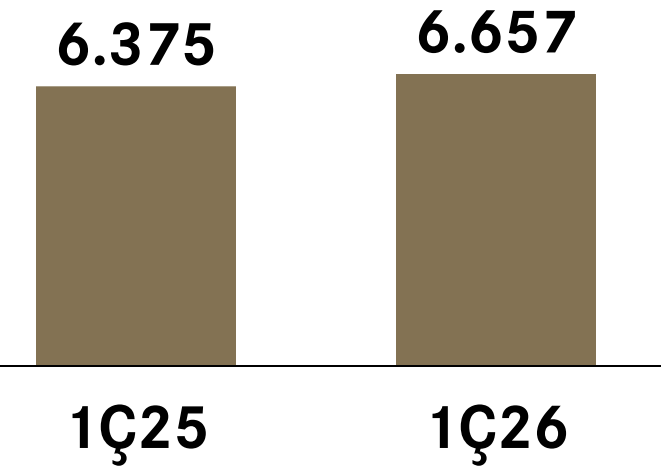
- Yönetilen portföy büyüklüğü **yıllık %50** oranında büyüdü
- Kasko pazar payı yıllık **180 baz puan** artarak **%3,9'a** ulaştı
- Trafik branşında en büyük 5. sigorta şirketi**
- Kasko branşında en büyük 8. sigorta şirketi**

# Finansal Hizmetler

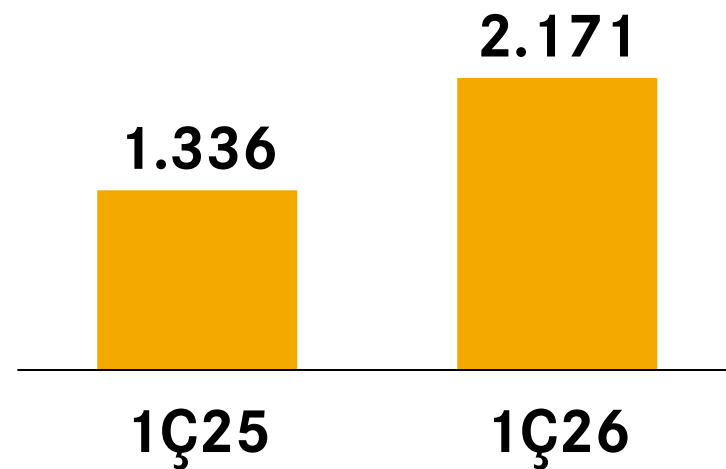
## Hepiyi Sigorta

### Özet Finansallar\*

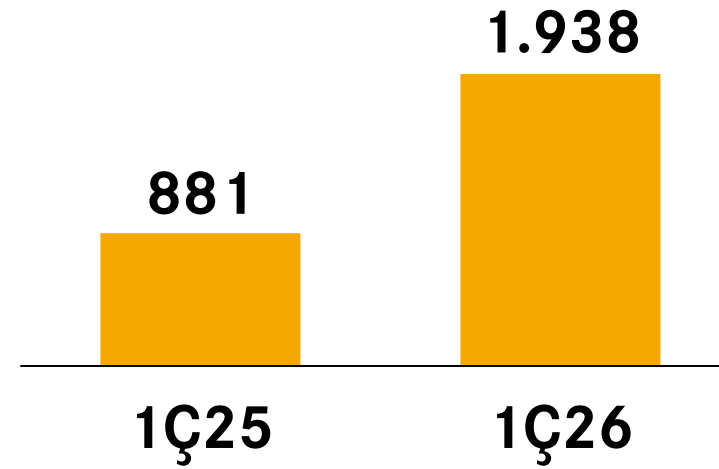
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



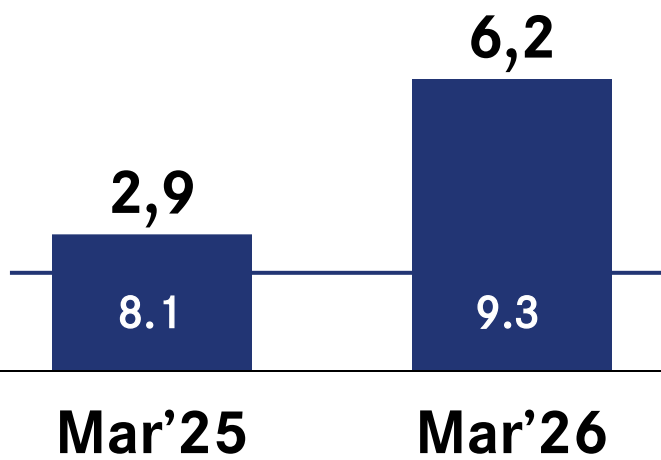
Teknik Kâr (mn TL)



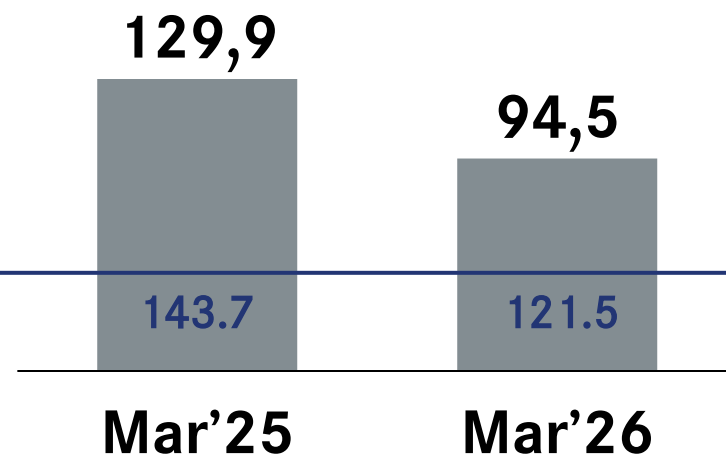
Net Kâr (mn TL)



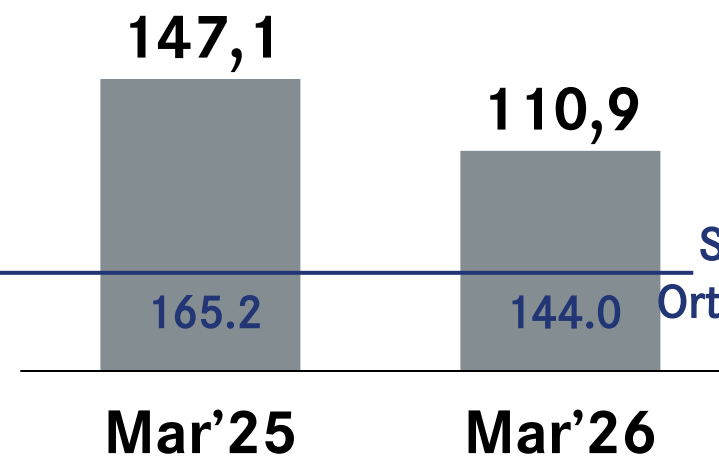
Faaliyet Gideri/BYP %\*\*



Trafik Hasar Oranı %\*\*



Trafik Bileşik Oran %\*\*



### 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**

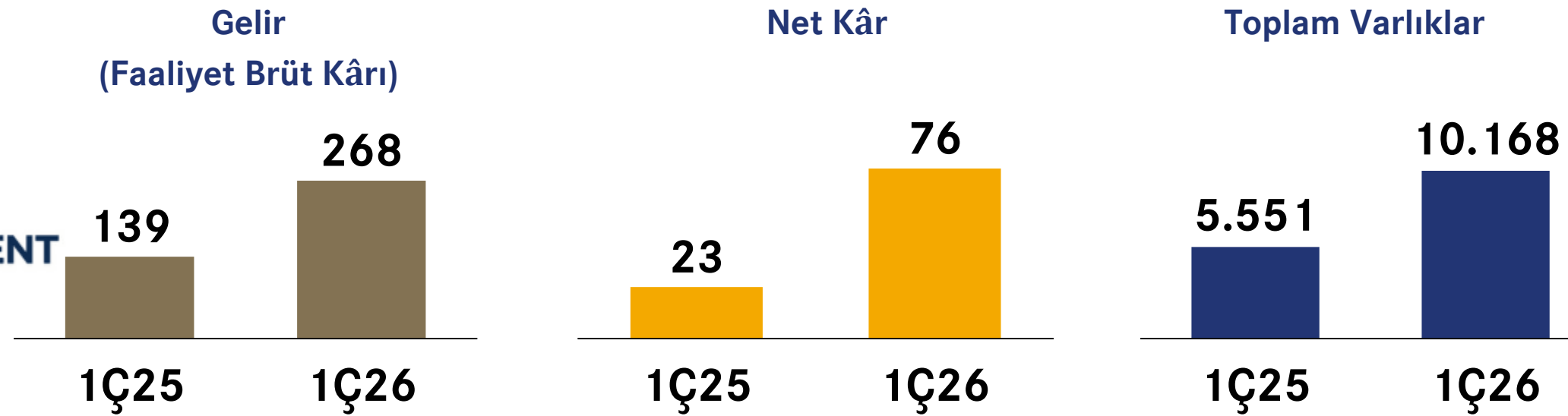
# Finansal Hizmetler

## D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

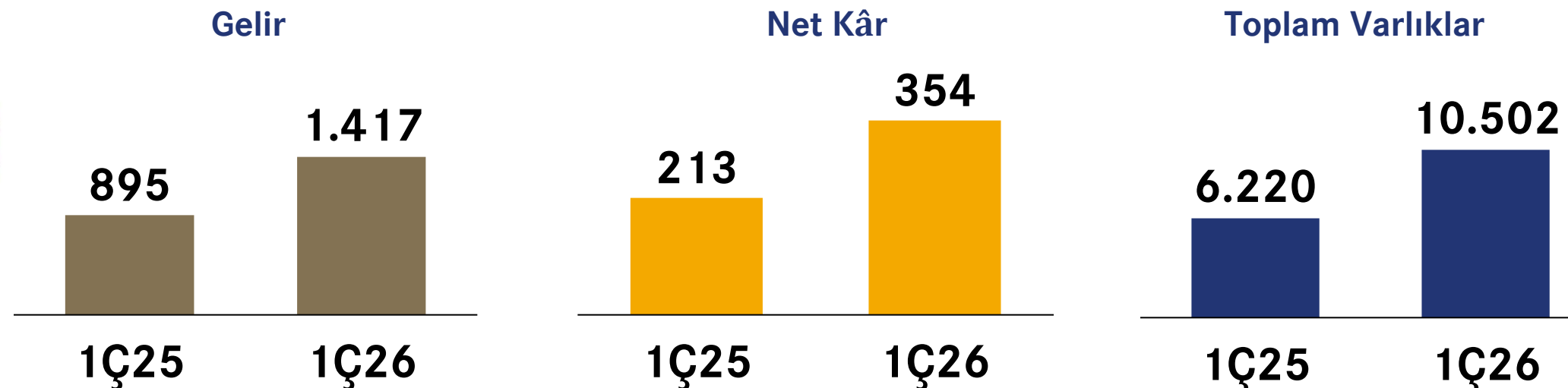
D Yatırım Bankası Özet Finansallar\* (mn TL)



DOĞAN  
INVESTMENT  
BANK



Doruk Faktoring Özet Finansallar\* (mn TL)



### D Yatırım Bankası

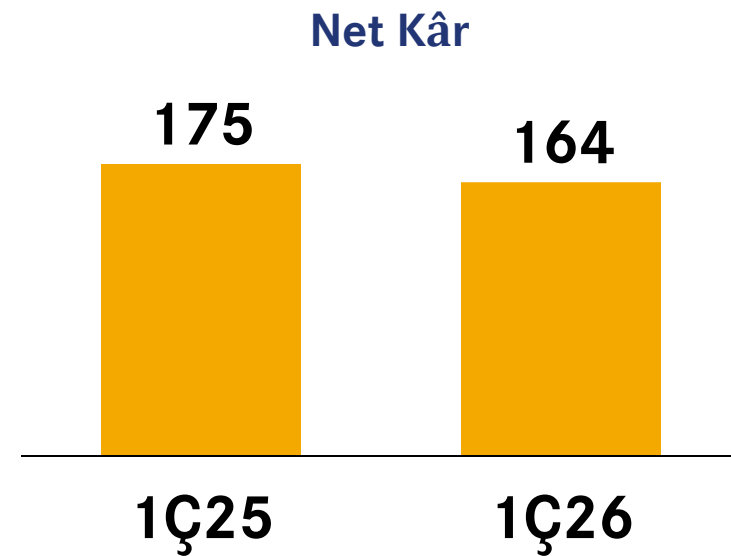
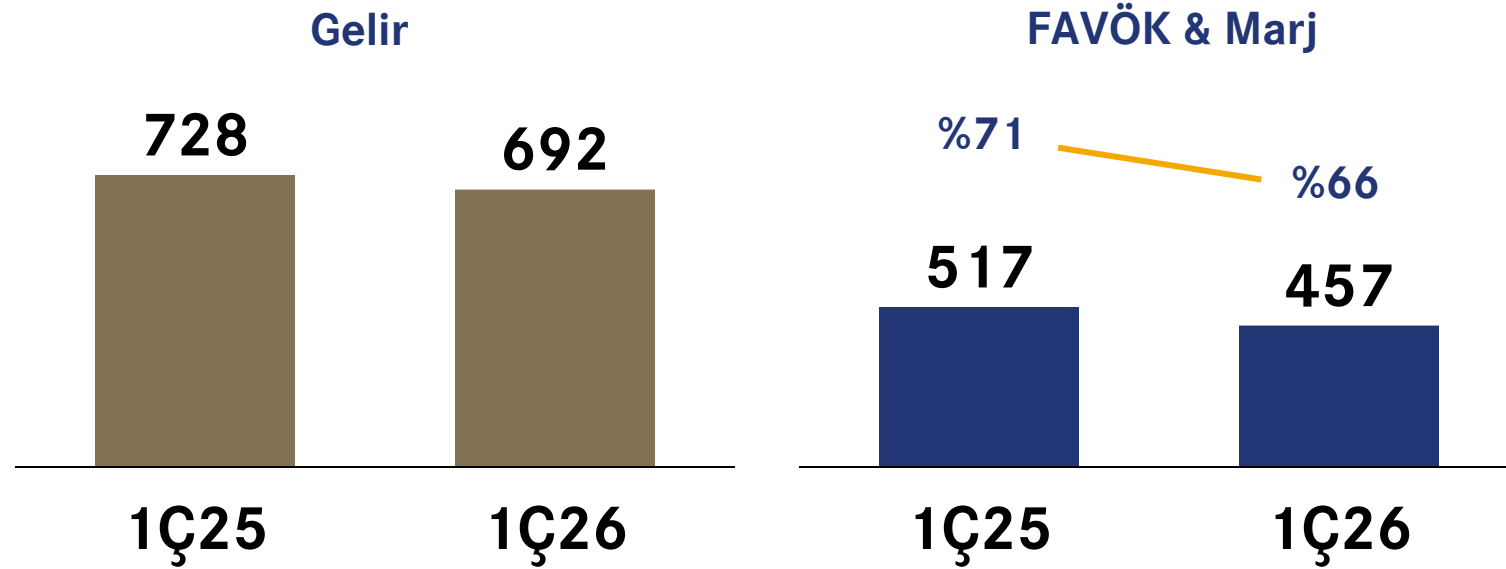
- 1Ç26'da **4 adet borçlanma aracı ihracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet)
- Ağustos 2022'den bu yana **119 borçlanma aracı ihracına aracılık** ederek işlem ve müşteri sayısına göre en aktif yatırım kuruluşlarından biri
- Yıllıklandırılmış **Özsermaye karlılığında** geçen seneye göre **5 puana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

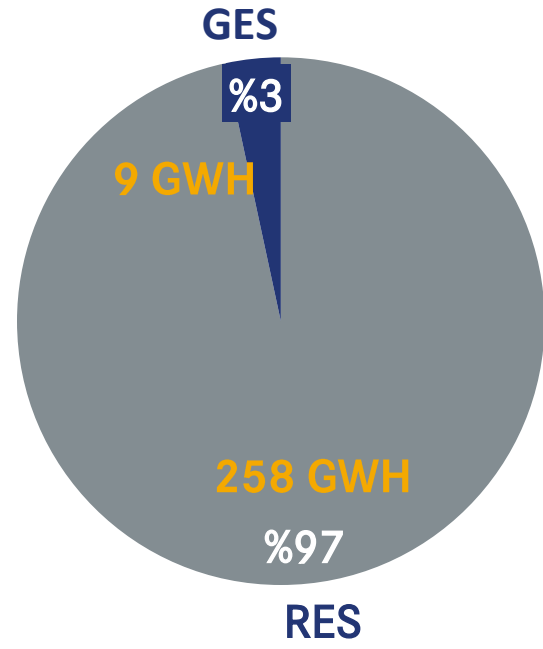
🏗️ RTB (Ready-to-Build): İnşaata Hazır

📁 Önlisanslı

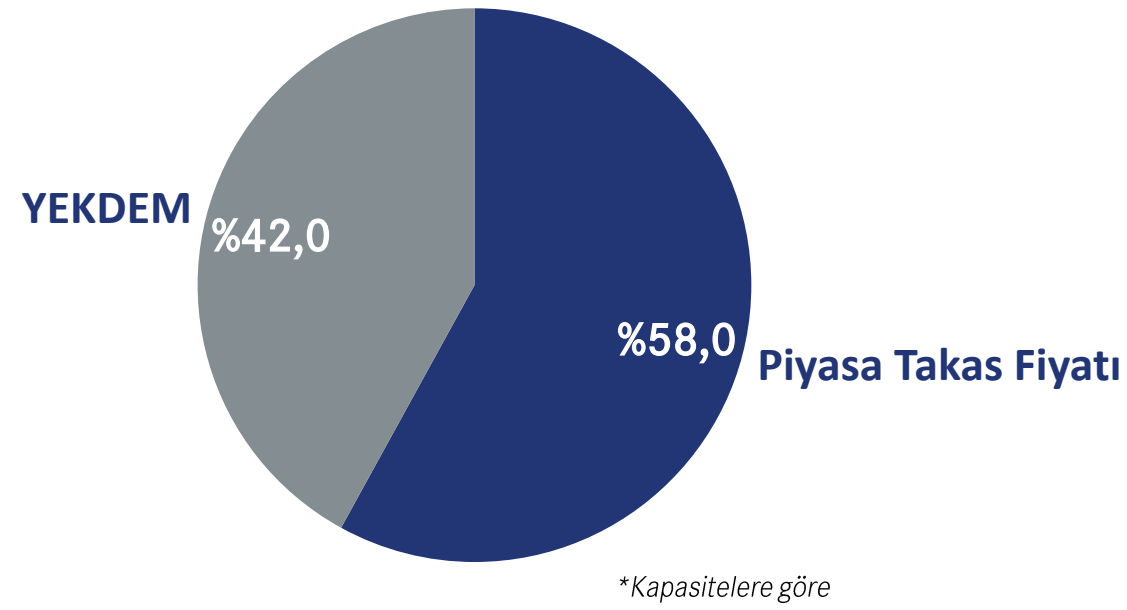
# Elektrik Üretimi

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

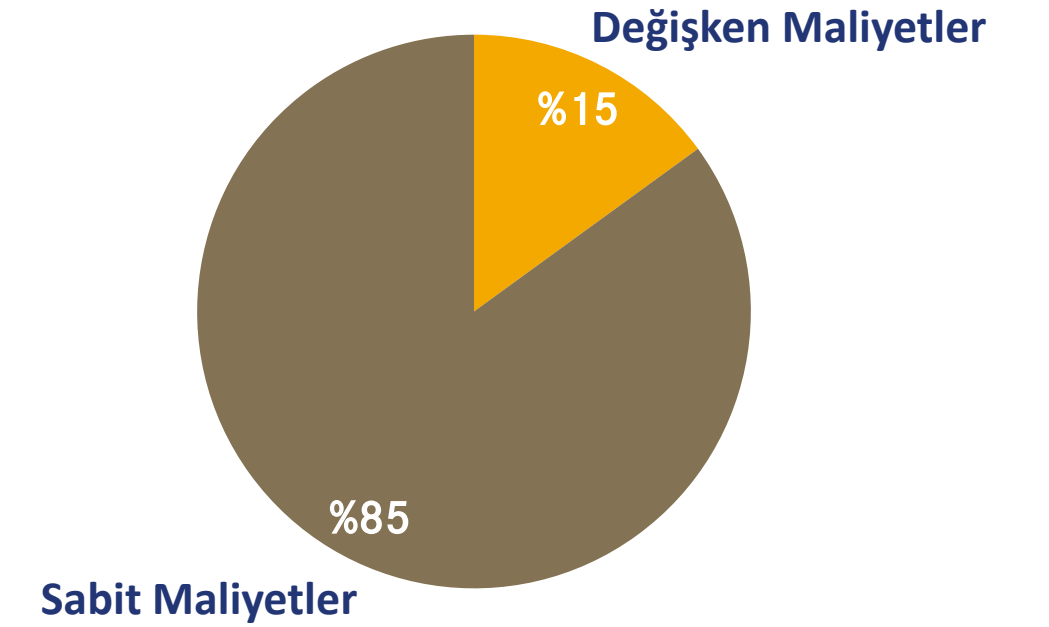
Elektrik Üretimi Dağılımı, 1Ç26



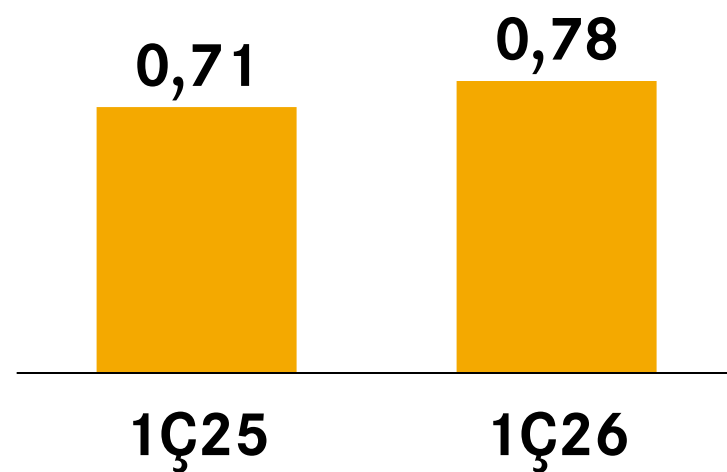
Fiyatlama Kırılımı\*, 1Ç26



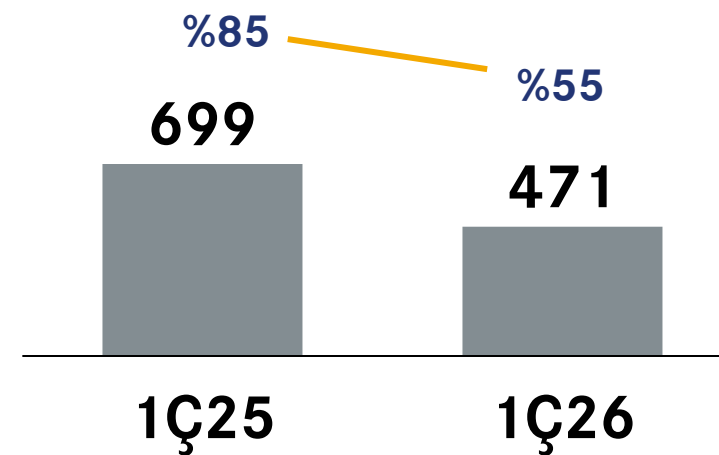
Maliyet Kırılımı, 1Ç26



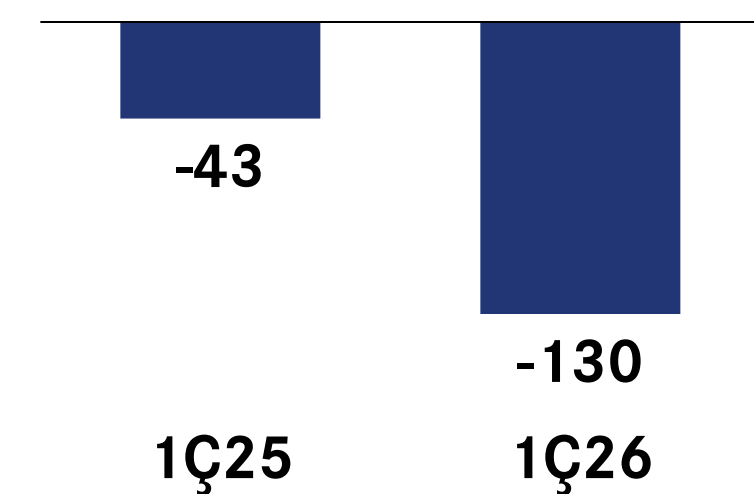
Net Borç/FAVÖK (x)



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



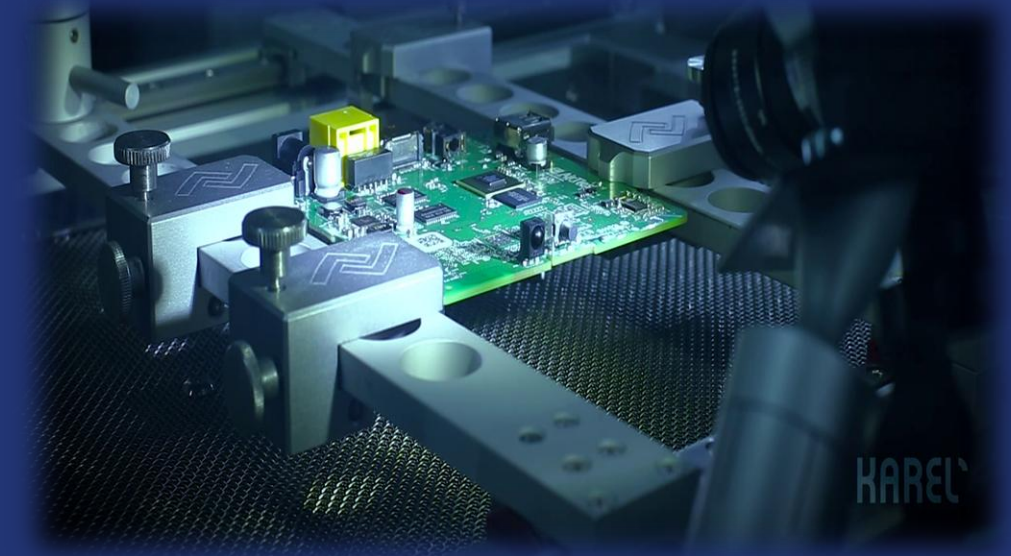
Serbest Nakit Akışı (mn TL)



# Dinamik Odak Alanları

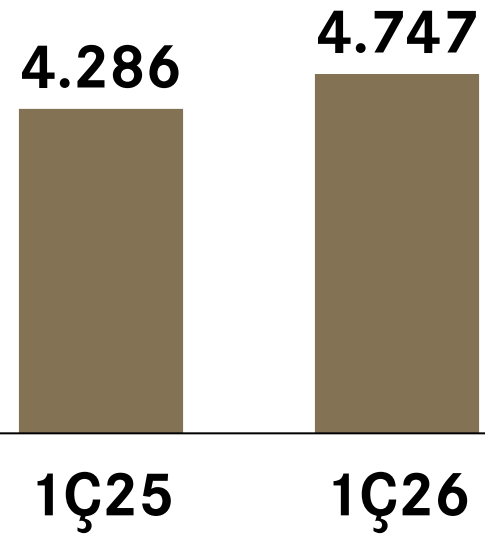


# Elektronik, Teknoloji & Sanayi Karel

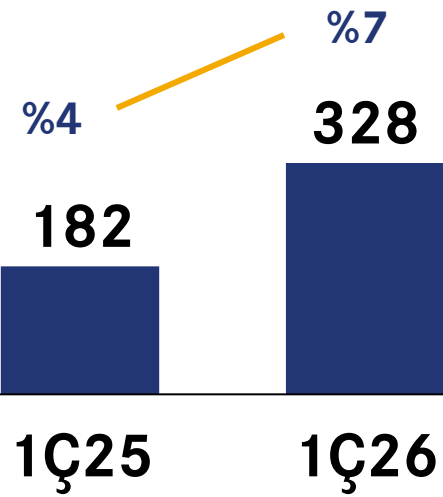


## Özet Finansallar (mn TL)

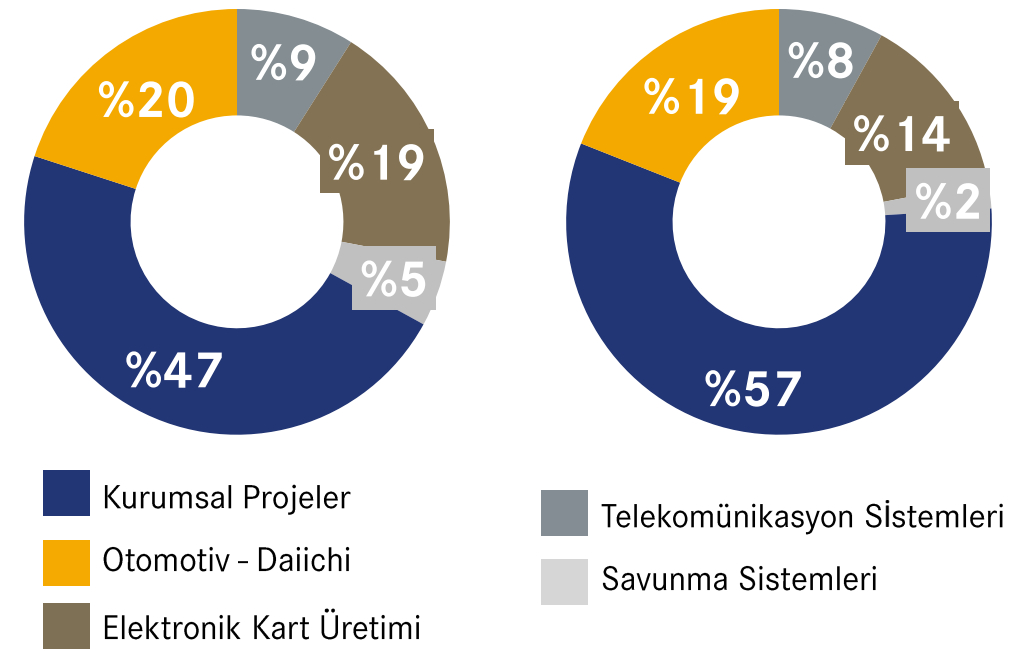
### Gelir



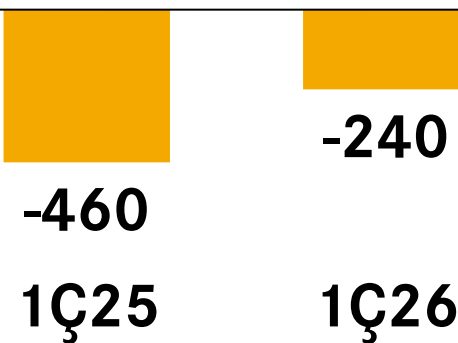
### FAVÖK & Marj



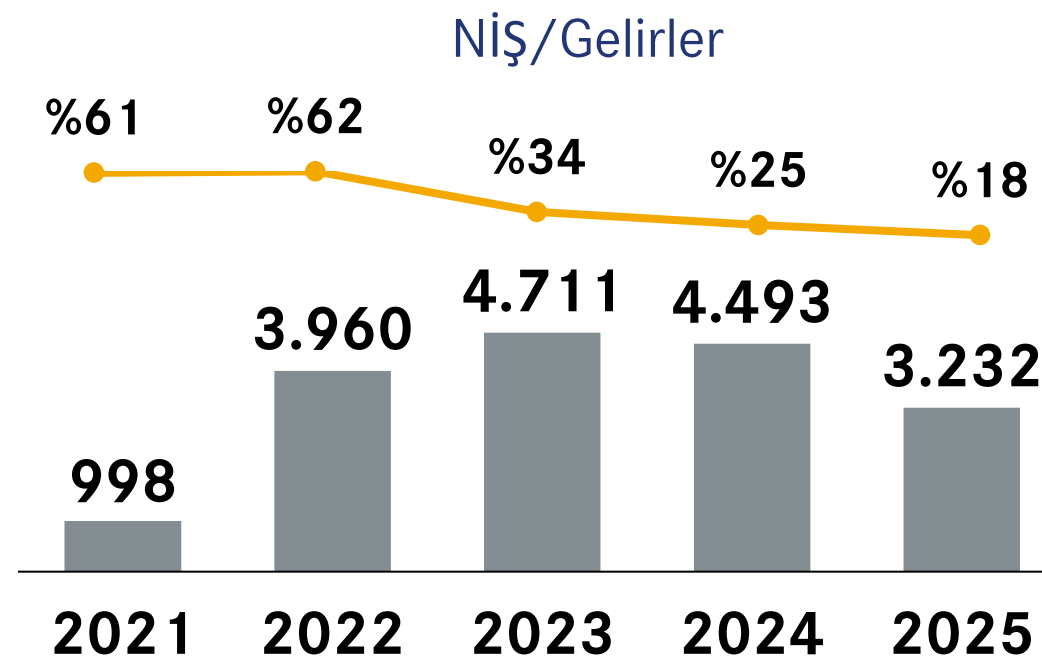
## Gelir Kırılımı, 1Ç25 vs 1Ç26



## Net Kâr/Zarar



## Net İşletme Sermayesi (mn TL)



## 1Ç26 Gelişmeleri

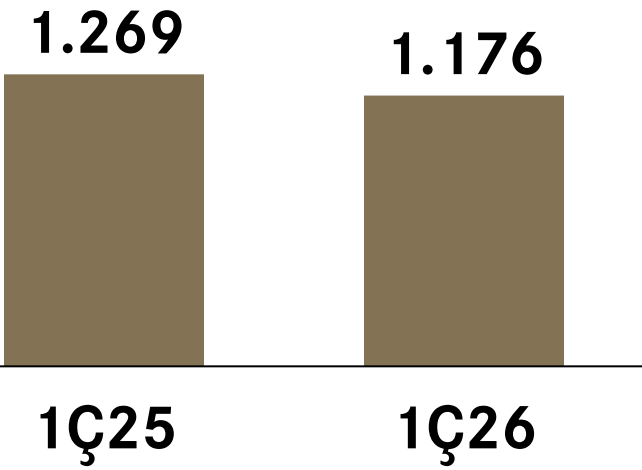
- Karel'de dönüşüm programı olumlu sonuçlar üretmeye devam etmiş ve Karel ilk çeyrekte enflasyon üzeri **%11 reel büyüme** kaydetmiştir
- Kurumsal Projeler ve Daiichi'nin brüt kar marjlarındaki iyileşmeler ve daha az karlı elektronik kart üretimi segmentinin ağırlığının azalması sayesinde **Karel konsolide 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

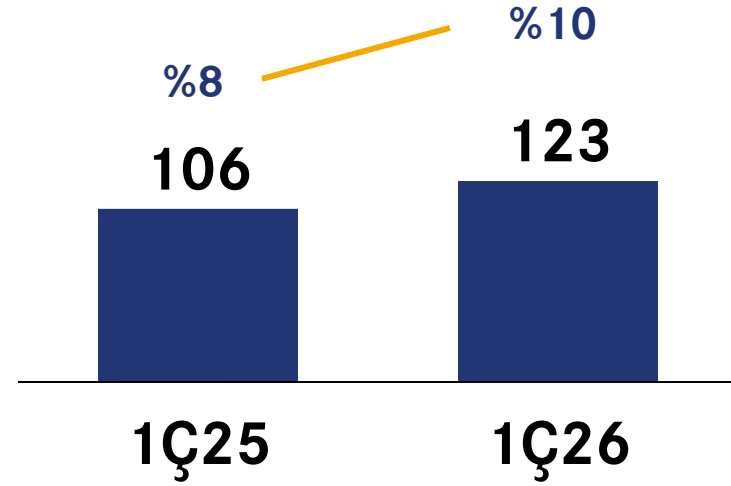


## Özet Finansallar (mn TL)

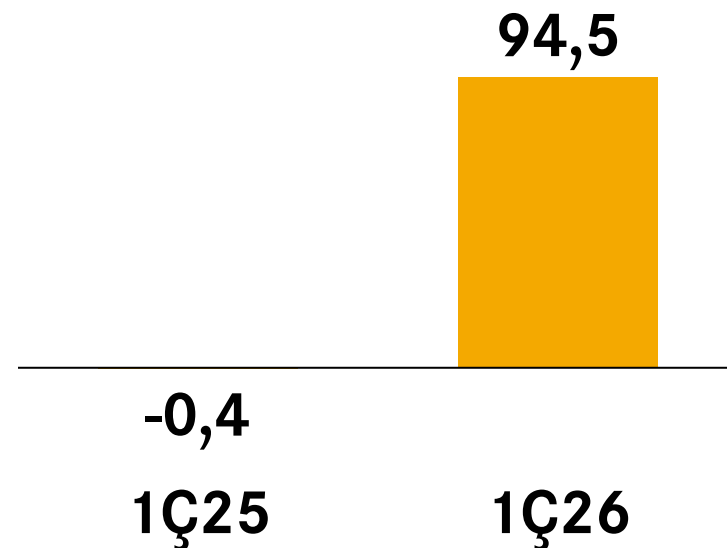
Gelir



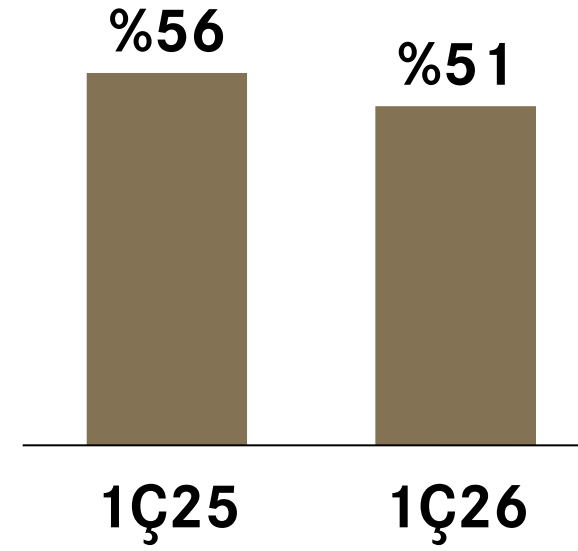
FAVÖK & Marj



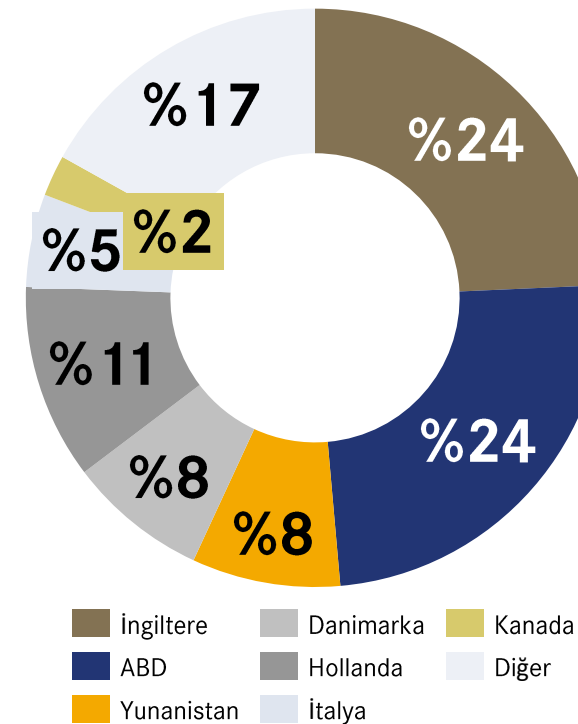
Net Kâr



## İhracat Payı



## İhracat Dağılımı, Mar'26



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

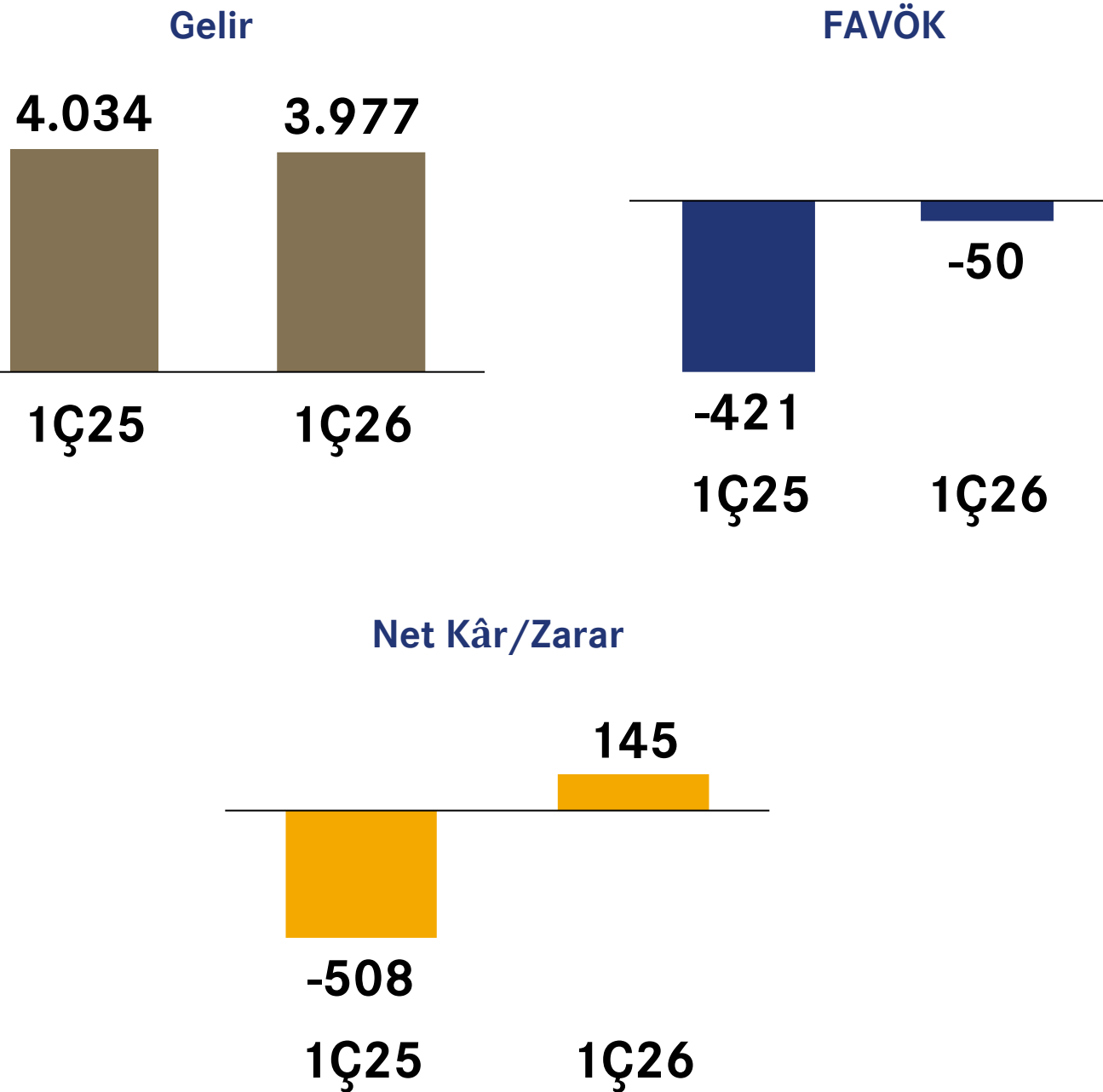
## 1Ç26 Gelişmeleri

- 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

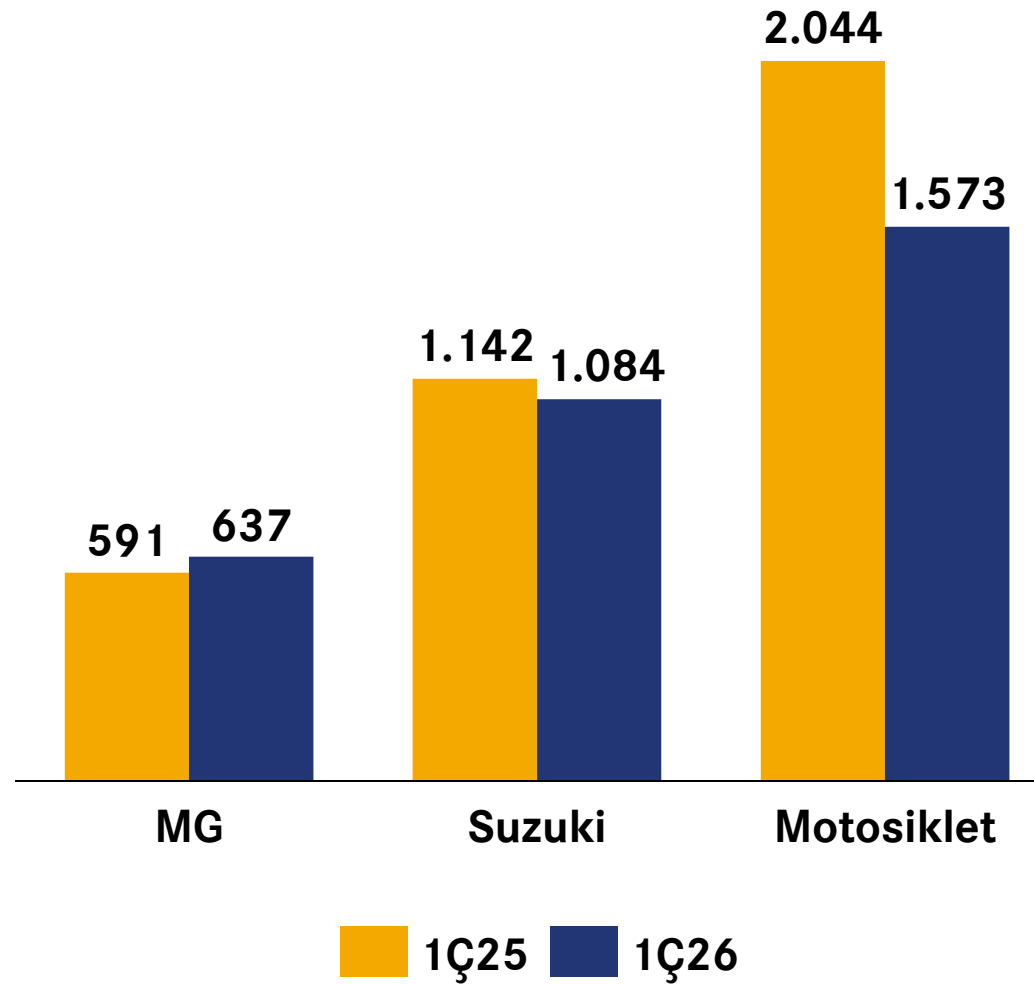
# Otomotiv & Mobilite

## Doğan Trend

### Özet Finansallar (mn TL)



### Satış Hacimleri\* (adet)



MG  
Suzuki  
Kymco  
Piaggio  
Vespa  
Maxus

### 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

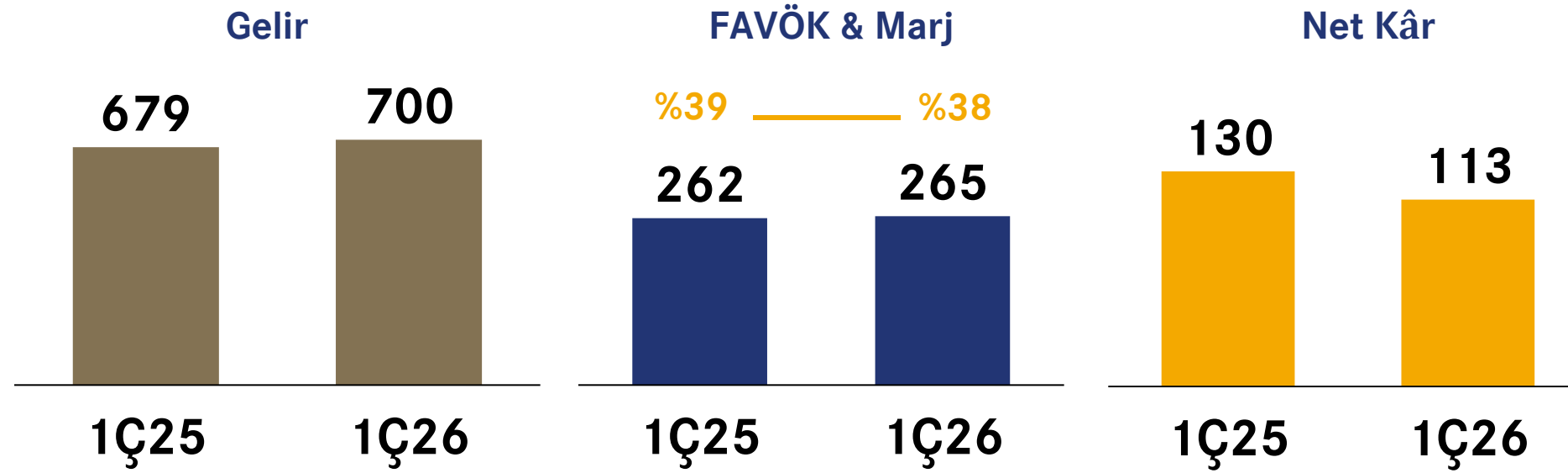
\*Kaynak: ODMD

# İnternet & Eğlence

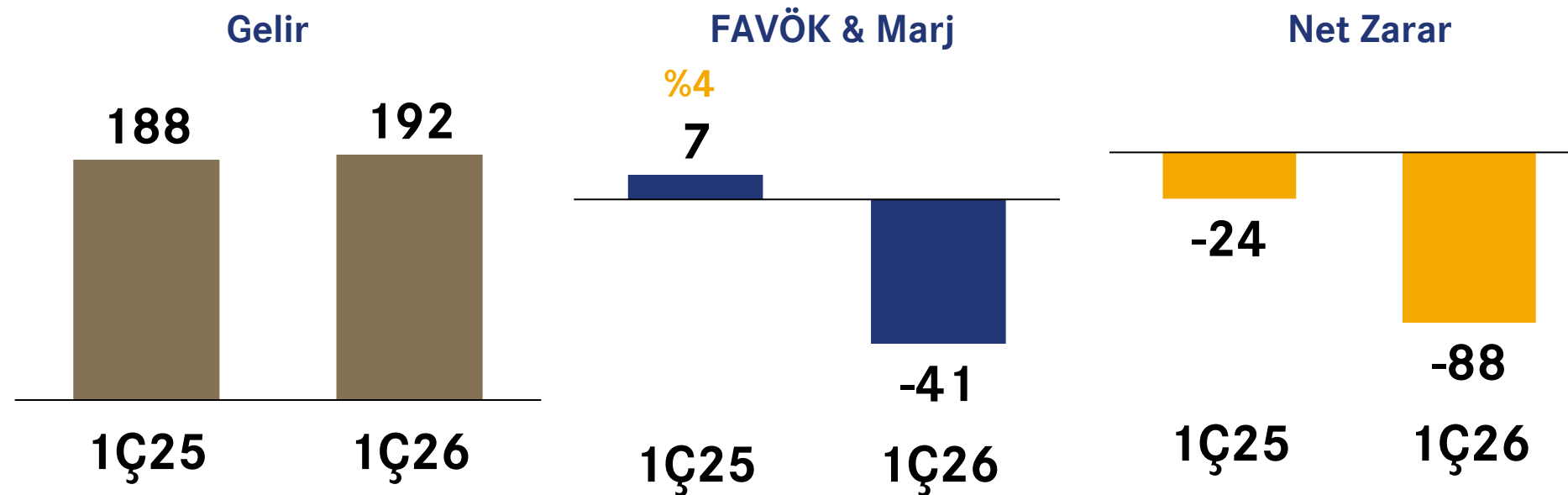
## Kanal D Romanya & Hepsiemlak



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 dağıtımını 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 <sup>2</sup> )	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
<b>TOPLAM</b>			<b>298</b>	<b>264</b>



## 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 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
<ul style="list-style-type: none"><li>• 2030'a kadar karbon nötrlüğüne ulaşmak</li><li>• 2040'a kadar Kapsam-3 emisyonlarını %40 azaltmak</li><li>• 2030'a kadar elektrik tüketiminin %100'ünü yenilenebilir enerjiden sağlamak</li><li>• 2030'a kadar kurulu elektrik kapasitesini 1.000 MW'a çıkarmak</li><li>• Azaltım, arıtma ve geri kazanım programlarıyla bütüncül, sürdürülebilir su yönetimi</li><li>• 2035'e kadar Grup genelinde sıfır atığa ulaşmak; döngüsel ekonomiyi (azalt, yeniden kullan, geri dönüştür, geri kazan) hayata geçirmek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Doğan Grubu genelinde çalışan bağlılığını artırmak</li><li>• Yönetim kurullarında kadın oranını en az %30'a, üst düzey yönetimde ise en az %40'a çıkarmak</li><li>• Entropi skorunu yıllık bazda &lt;%13 seviyesinde tutmak</li><li>• Yetenekleri ve kritik rolleri belirlemek; 9-Kutu (9-Box) halefiyet planlarını uygulamak</li><li>• Stratejik tedarikçilerin daha yüksek oranda denetime tabi tutulmasını sağlamak</li><li>• Grup kaynaklarından sosyal yatırımlara ayrılan payı artırmak</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2030'a kadar sürdürülebilir finansman araçlarından sağlanan fonları %40 artırmak</li><li>• Sürdürülebilir ürünlerden elde edilen geliri artırmak</li><li>• Maddi olmayan risklerin ve finansal etkilerin mevcut risk yönetimi çerçevesine entegre edilmesi</li></ul>

# 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

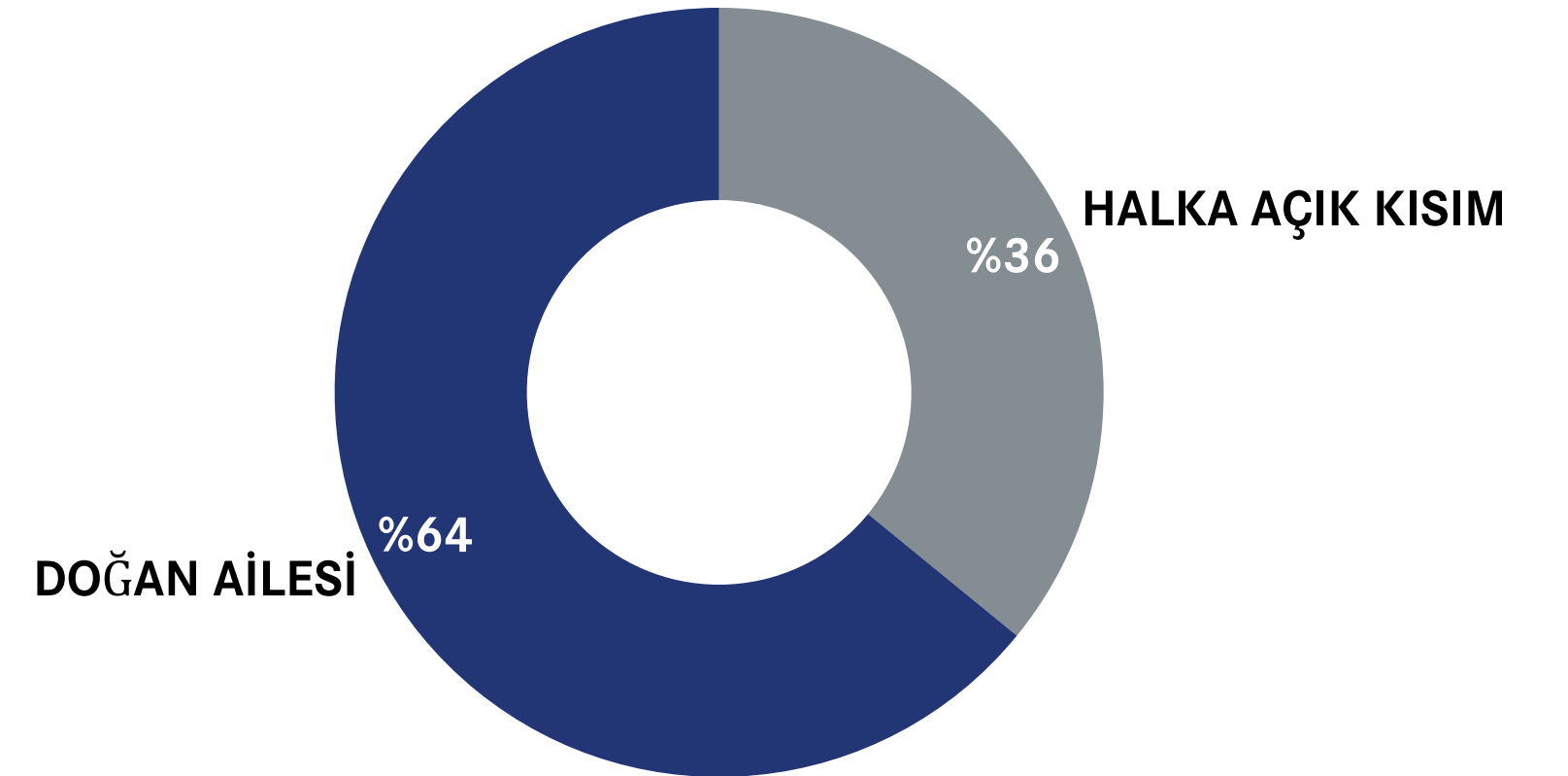
# Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

## NAD

1Ç26	Değerleme Yöntemi	DOHOL Hisse Payı	Değerleme (mn USD)	DOHOL Hisse Payı (mn USD)
<b>Elektrik Üretimi</b>				<b>249</b>
Aslancık HES		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	355	249
<b>Elektronik, Sanayi ve Teknoloji</b>				<b>166</b>
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
<b>Otomotiv</b>				<b>24</b>
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.7x	100.00%	24	24
<b>Finans ve Yatırım</b>				<b>915</b>
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
<b>İnternet ve Eğlence</b>				<b>182</b>
Kanal D Romanya	FD/S12A FAVÖK @4.2x	100.00%	121	121
Glokal (Hepsi Emlak)	FD/S12A Gelirler @4.4x	79.22%	78	62
<b>Gayrimenkul Portföyü</b>				<b>264</b>
D Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	197	197
D Yapı - Romanya	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	25	25
Doğan Holding İstanbul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	100.00%	8	8
Kandilli Gayrimenkul	Bağımsız Ekspert Değerlemesi	50.00%	67	34
<b>Diğer</b>				<b>119</b>
Milta Turizm	Defter Değeri @ 1.8x	100.00%	105	105
Doğan Yayıncılık	FD/S12A FAVÖK @6.0x	100.00%	14	14
<b>Madencilik</b>				<b>450</b>
Gümüştaş + Doku	FD/S12A FAVÖK @7.4x	75.00%	601	450
Doğan Holding Solo Net Nakit (1Ç26)				<b>633</b>
Doğan Holding NAD				<b>3,004</b>
Doğan Holding Piyasa Değeri				<b>1,177</b>
<b>NAD İskontosu</b>				<b>-61%</b>

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
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>203,134</b>	<b>201,305</b>
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
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>203,134</b>	<b>201,305</b>
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
<b>Elektrik Üretimi</b>	728	692	-5%
Elektrik Gelirleri	728	692	-5%
<b>Sanayi ve Ticaret</b>	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%
<b>Otomotiv Ticaret ve Pazarlama</b>	3,982	3,928	-1%
<b>Finans &amp; Yatırım</b>	10,398	9,207	-11%
Finansman ve Sigortacılık Gelirleri	9,169	7,720	-16%
Factoring Gelirleri	1,216	1,472	21%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	14	16	16%
<b>İnternet ve Eğlence</b>	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%
<b>Gayrimenkul Yatırımları</b>	381	405	6%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	115	100	-13%
Kira Gelirleri	186	203	9%
Diğer	81	102	26%
<b>Madencilik</b>	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
<b>Elektrik Üretimi</b>	-1,642	-1,594
<b>Sanayi &amp; Ticaret</b>	-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
<b>Otomotiv</b>	-3,658	-4,286
<b>Finans &amp; Yatırım</b>	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 Factoring	-7,115	-7,703
D Yatırım Bankası	-3,966	-4,580
Diğer	-132	-97
<b>İnternet &amp; Eğlence</b>	-127	452
Hepsiemlak	-111	39
Kanal D Romanya	-230	74
Diğer	214	339
<b>Gayrimenkul Yatırımları</b>	810	961
D Gayrimenkul	687	774
Diğer	123	187
<b>Madencilik</b>	-70	306
Gümüştaş Madencilik	-154	200
Gümüştaş Dış Ticaret	84	106
Doku Madencilik	1	0
<b>DOHOL Konsolide Net Nakit/Borç*</b>	<b>43,414</b>	<b>41,393</b>

\*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
<b>Gelir</b>	692	6,213	2,362	3,977	9,299	1,128	427	(165)	23,932
<i>Gelir Payı</i>	3%	26%	10%	17%	39%	5%	2%	-1%	-
<b>FAVÖK</b>	457	453	1,362	(50)	-	250	136	19	2,626
<i>FAVÖK Payı</i>	17%	17%	52%	a.d	-	10%	5%	1%	-
<b>VÖK**</b>	356	(187)	1,123	49	233	51	(25)	-	1,600
	<i>Galata Wind* Aslancık HES (JV)</i>	<i>Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğın Dış Ticaret Kelkit Besi</i>	<i>Gümüştaş Doku</i>	<i>Doğın Trend Otomotiv</i>	<i>Doruk Faktoring Öncü GSYO Doğın Yatırım Bankası Hepiyi Sigorta</i>	<i>Hepsiemlak Kanal D Romanya Doğın Yayıncılık</i>	<i>D Gayrimenkul Milta Marina Marlin Otelcilik</i>		

\*Halka açık şirketler

\*\*VÖK payı sürdürülen ve durdurulan faaliyetlerin toplamına göre hesaplanmıştır.

# Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

[ir@doganholding.com.tr](mailto:ir@doganholding.com.tr)

+90 216 556 94 00





DEĞER  
BİLİR  
DEĞER  
KATAR

