

YATIRIMCI SUNUMU

Doğan Holding - 2026

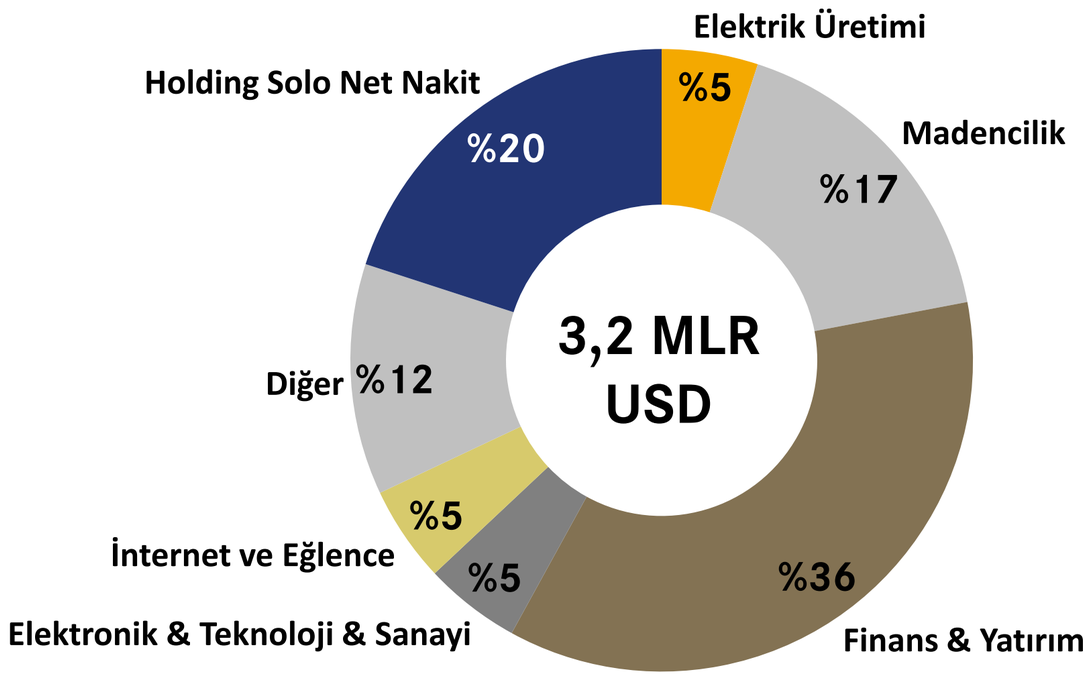
Yasal Uyarı

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

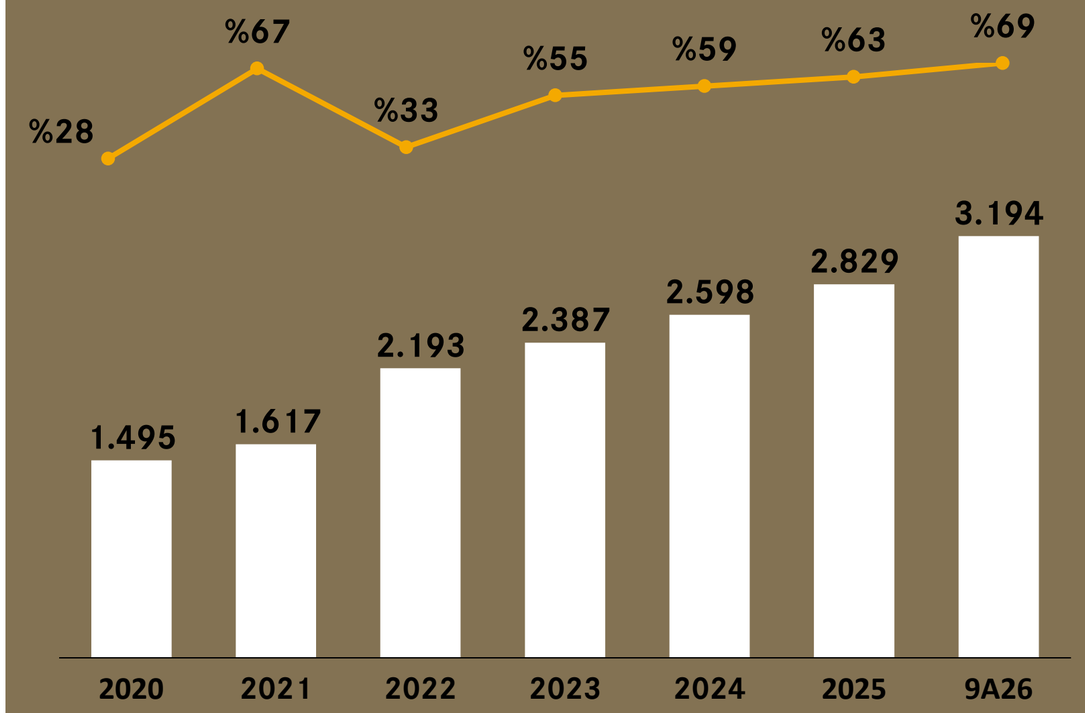
Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı ilke kararı ile; Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının 31.12.2023 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemlerine ait yıllık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

Doğan Holding NAD

NAD Dağılımı



NAD (mn USD) & İskonto (%)



Halka Açık Varlıkların Payı: %6
Stratejik Odak Alanlarının Payı: %57

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

Neden Doğan Holding'e Yatırım Yapmalı?

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

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

NAD büyümesini destekleyecek, yeni iş kollarına yatırımda kullanılabilecek 645 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

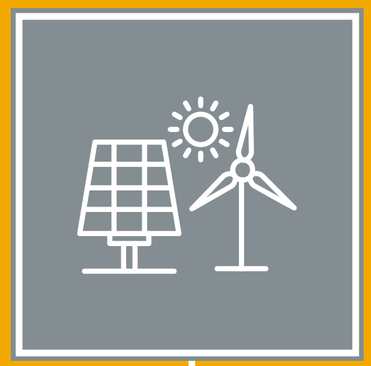


Finansal Hizmetler

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

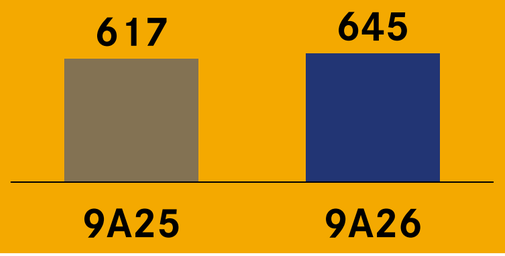
** Varlığın tamamının satışına ilişkin hisse devir sözleşmesi 26 Ekim 2026 tarihinde imzalanmıştır.*

9A26 Önemli Gelişmeler

Net nakit pozisyonu yıllık bazda %5 artışla 645 mn USD'ye ulaştı

- 2026'nın ilk dokuz ayında herhangi bir iştirak için **sermaye yatırımı gerekmemiştir**
- Finansal yatırımlardan elde edilen getirilerin daha sınırlı kalması nedeniyle solo net nakit pozisyonunda yıllık bazda yalnızca hafif bir artış kaydedildi
- Geçen yılın aynı dönemine kıyasla TL **ağırlığı %14'ten %18'e** artmıştır

Solo Net Nakit Pozisyonu (mn USD)

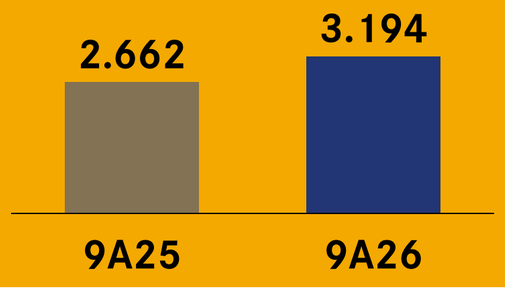


NAD yılbaşına göre %13 artışla 3,2 milyar USD'ye ulaştı

YS25'e kıyasla;

- Finans segmenti değerlemesi, defter değeri büyümesi ve emsal PD/DD çarpanlarına dayalı olarak: **+241 mn ABD doları**
- Gümüştaş FAVÖK artışı ile gelen benzer şirket çarpanları temelli değerleme: **+194 mn USD**
- Stratejik Odak Alanları'nın NAD içindeki payı %51'den **%57'ye yükseldi**

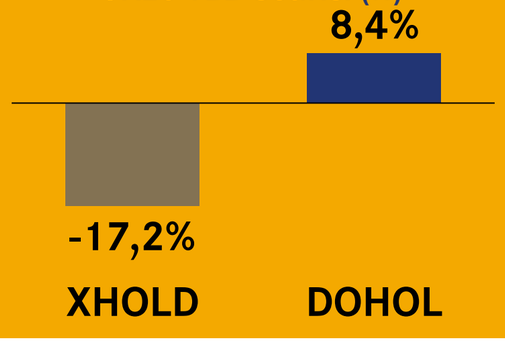
Net Aktif Değer (mn USD)



XHOLD'e göre 9A26'da 26 puan daha fazla getiri

- XHOLD'e kıyasla yıl başından bu yana (YBB) daha fazla getiri:
  - DOHOL: **+%8,4** XHOLD: -%17,2
- Yabancı yatırımcı payı:
  - Eylül 2025'teki %18,5'e kıyasla Eylül 2026 sonu **%27,3**
- Kurumsal yatırımcı payı:
  - Eylül 2026 sonu: **%57,4**

9A26 YBB Getirisi (%)

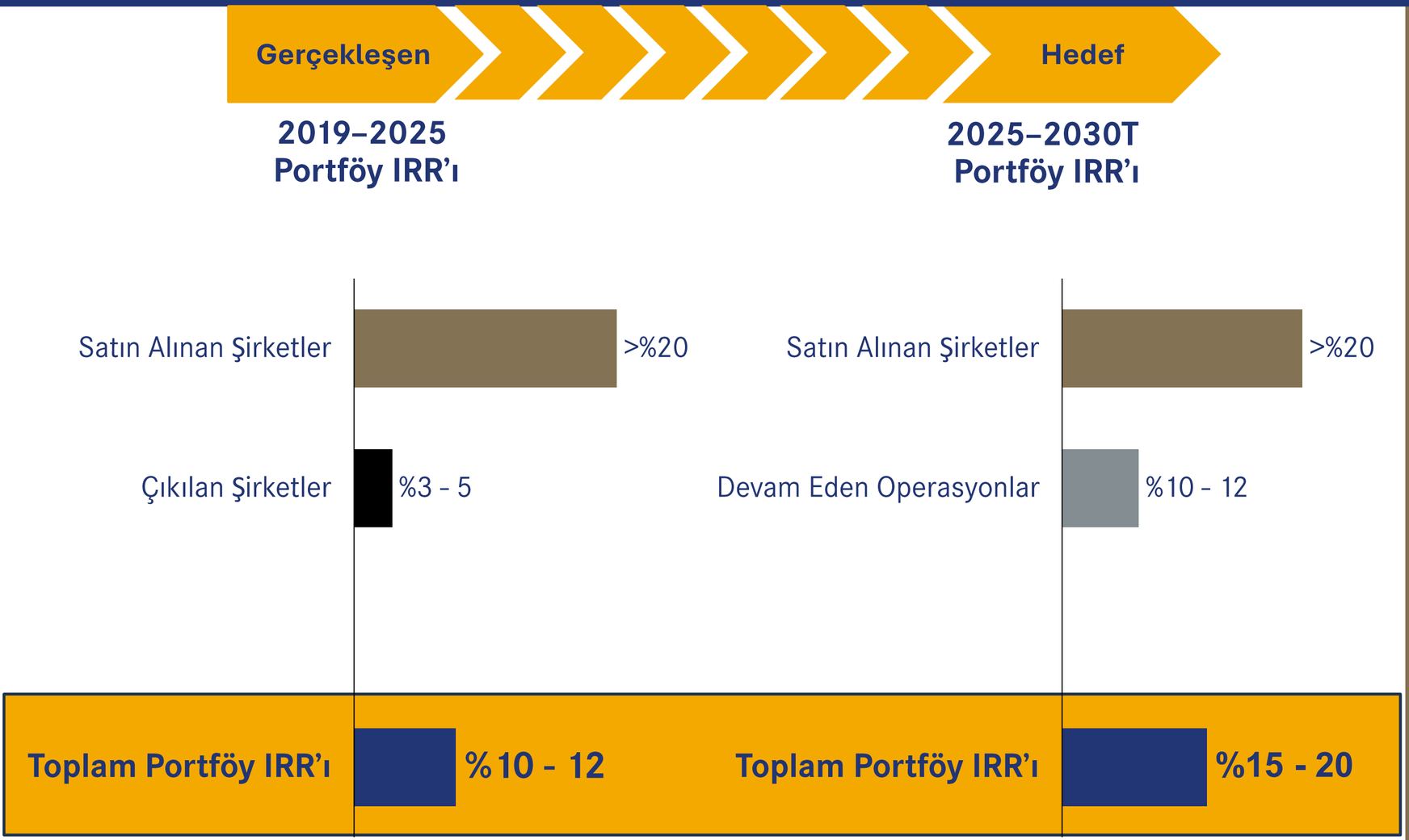


Strateji & Hedefler



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

%13 YBBO

NAD 3,2 MLR USD — 2025 ve 2026 YBB

%9 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
Doğan Trend Motosiklet Operasyonları
Kanal D Romanya*

Optimizasyon

Stratejik iş kollarında büyüme hedeflerine odaklanma:

Yenilenebilir Enerji
Madencilik
Finansal Hizmetler

Değer Artışı

Halka Arz Adayları:

Hepiyi
Daiichi
Sesa Ambalaj

Birleşme ve Satın Almalar:

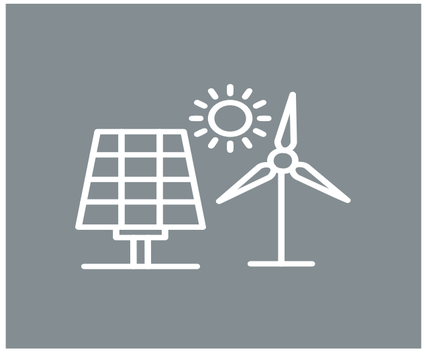
Teknoloji ve finans gibi seçili sektörlere odaklanma

** Hisse devir sözleşmesi 26 Ekim 2026'da imzalanmış olup işlemin tamamlanması düzenleyici onaylara ve diğer kapanış koşullarına bağlıdır.*

2030’a kadar >1 Milyar $

Her stratejik iş kolu için >1 milyar USD değerleme hedefimiz

STRATEJİK ODAK ALANLARI



Yenilenebilir Enerji



Madencilik



Finansal Hizmetler

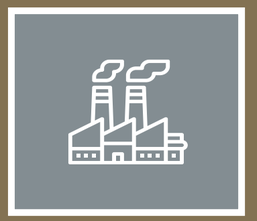
Takip Edilecek Cazip Halka Arz (IPO) Seçenekleri:



Hepiyi Sigorta



Daiichi



Sesa Ambalaj

2026 Beklentileri

Stratejik Odak Alanları

Yenilenebilir Enerji
(Galata Wind)

900 – 950 GWh Elektrik Üretimi

~%60 FAVÖK Marjı

Madencilik
(Gümüştaş)

>%40 TL Gelir Artışı

%40 - %50 FAVÖK Marjı

~70 mn USD Yatırım Harcaması

Finansal Hizmetler
(Hepiyi - DY Bank – Doruk Faktoring)

200 – 250 mn USD YPB* Artışı (Hepiyi)

*Yönetilen Portföy Büyüklüğü

Dogan

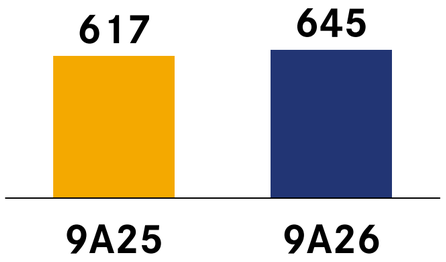


Net Aktif Değer 2030 hedefi: 4,5 milyar USD

Dinamik Nakit Yönetimi

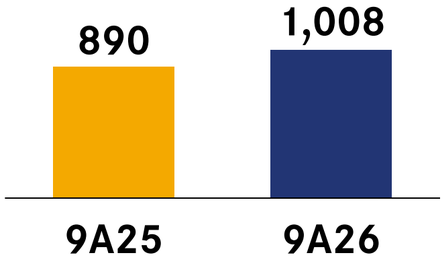
Holding Solo Net Nakit

(mn USD)



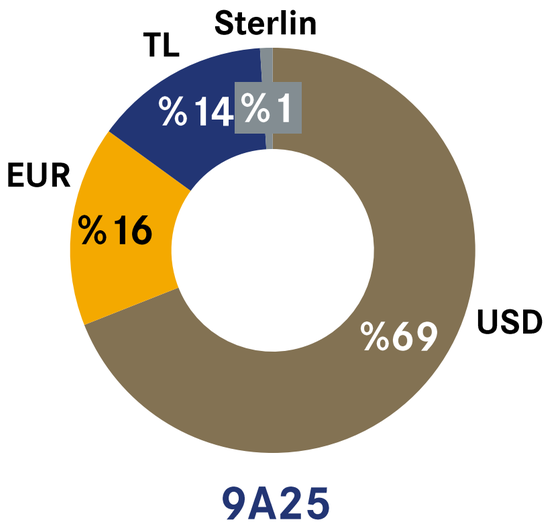
Holding Konsolide Net Nakit

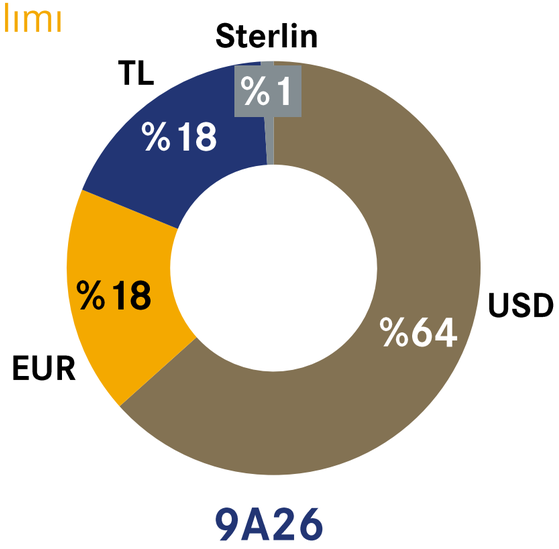
(mn USD)



Holding Solo Net Nakit Pozisyonu

Döviz Dağılımı





Nakit Yönetimi Politikası

Getiri beklentilerine göre dinamik döviz dağılımı politikası

Yüksek getiri – orta risk yaklaşımıyla varlık dağılımının temkinli yönetimi

Türk Lirası varlıkların payı yıllık bazda %14'ten %18'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	2022	2023	2024	2025	2026
DMC 23,4 mn USD %60 pay	**Çelik Halat** 26 mn EUR %70 pay	**Aytemiz** 168 mn USD %50 pay **Milpa** 71 mn USD %82 pay	**DMC** 38 mn EUR %40 pay **DOBUR** 5 mn USD %38 pay	**Ditaş** 14,5 mn USD %68 pay **Boyabat HES** %33 pay	**Kanal D Romanya*** 109 mn EUR %100 pay

Halka Arzlar

2021
Galata Wind 100 mn USD %30 pay

**Hisse devir sözleşmesi 26 Ekim 2026'da imzalanmış olup işlemin tamamlanması düzenleyici onaylara ve diğer kapanış koşullarına bağlıdır.*

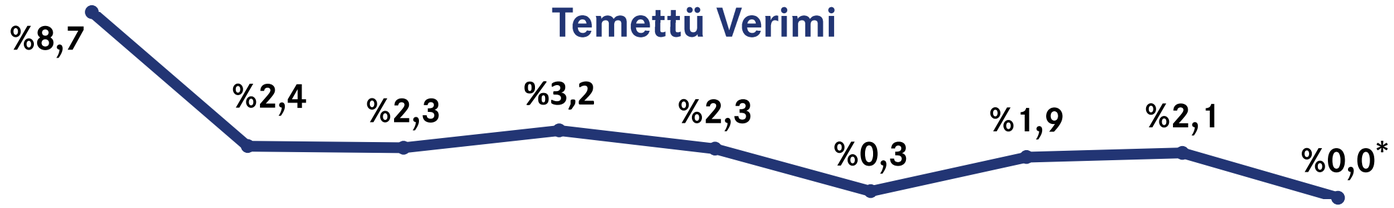
Çıkış Kriterleri

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

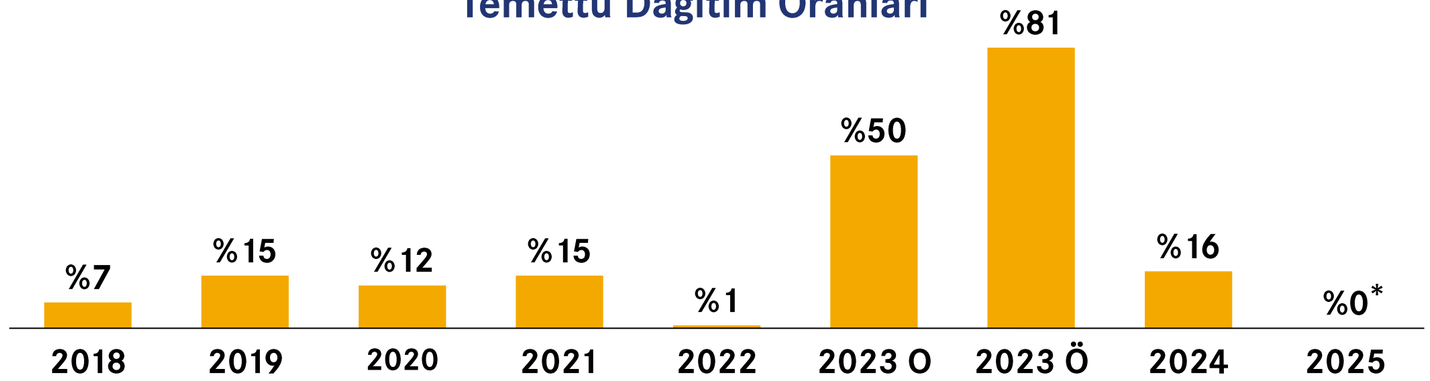
Düzenli Temettü Ödemeleri

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

Temettü Verimi



Temettü Dağıtım Oranları



Temettü Gelirleri ve Ödemeleri

mn USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023 O	2023 Ö	2024	2025
Temettü Geliri	4	4	31	43	19	29		24	27
Dağıtılan Temettü	45	15	22	20	25	4	21	22	20

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

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

O: Olağan
Ö: Özel ödeme, Aytemiz çıkışı sonrası gerçekleşmiştir.

Temettü Politikası

- Dağıtılabilir net kârın en az %5'inin temettü olarak dağıtılması
- Uzun vadeli NAD büyümesinin sürdürülebilirliğinin sağlanması
- Güçlü performans durumunda temettü avansı imkânı
- İştiraklerden sürdürülebilir temettü akışının devamı

Stratejik Odak Alanları

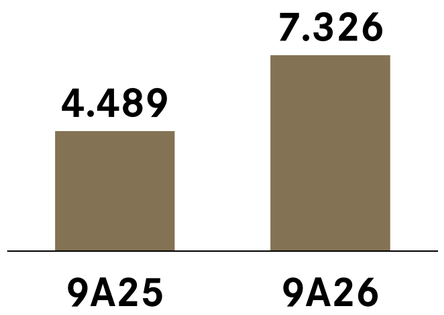


Madencilik

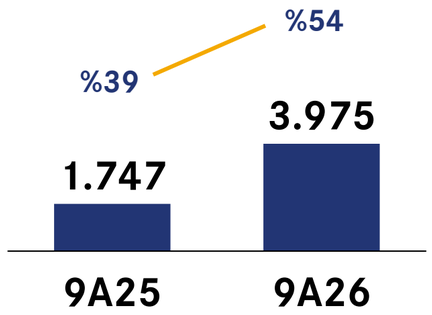
Gümüştaş – Kurşun ve Çinko üretiminde Türkiye'nin en büyük 3. metal madeni

Özet Finansallar (mn TL)

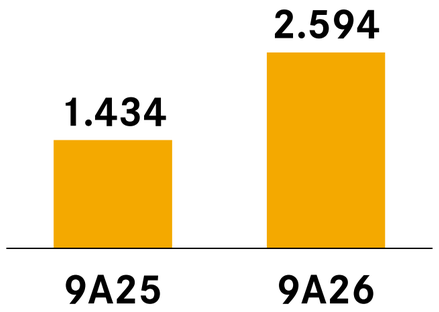
Gelir



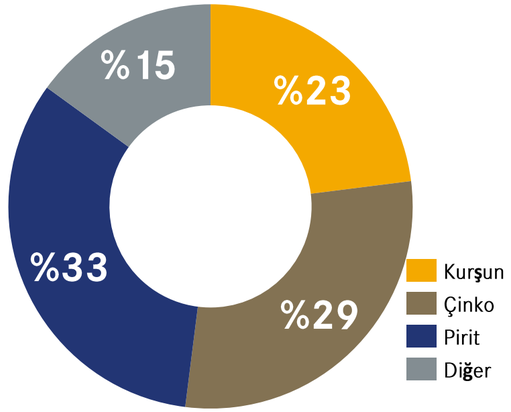
FAVÖK & Marj



Net Kâr



Gelir Kırılımı, 2025



Gümüştaş'a Genel Bakış

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

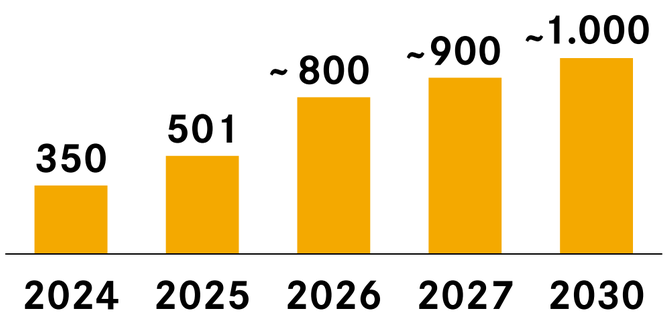
9A26 Gelişmeleri

- Maden üretiminde yıllık **%46** artış
- **9A26'da FAVÖK marjı %54'e ulaştı** (9A25: %39); artan üretim ve kaliteli pirit konsantresi satışları karlılığa destek oldu
- **9A26'da 53 mn ABD doları** tutarında yatırım harcaması tamamlandı; Ağır Ortam Ayrıştırma (DMS), flotasyon zenginleştirme tesisi kapasite artışı ve üretim sahası genişletmesine harcandı

Kaynak: UMREK, 2026

Madencilik
Gümüştaş – Hedef 1 milyon ton yeraltı maden üretimi

Çıkarılacak Maden Miktarı Beklentileri (bin ton)



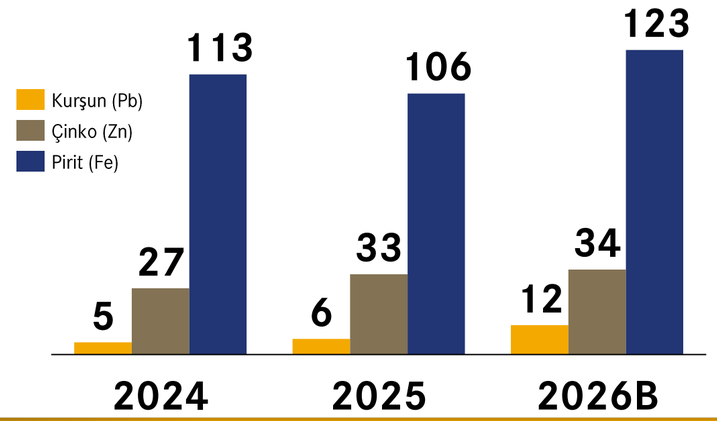
Tenör, 2025

%1,41 Kurşun

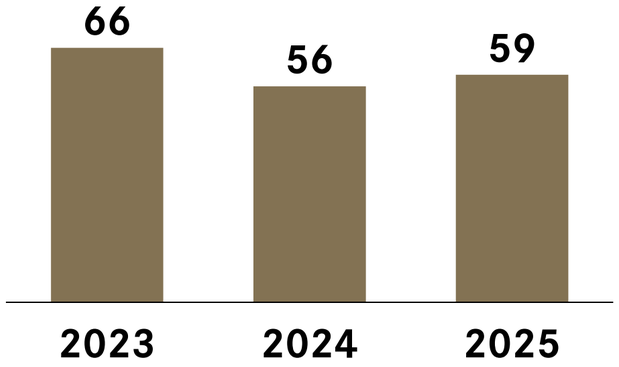
%4,38 Çinko

%12,51 Pirit

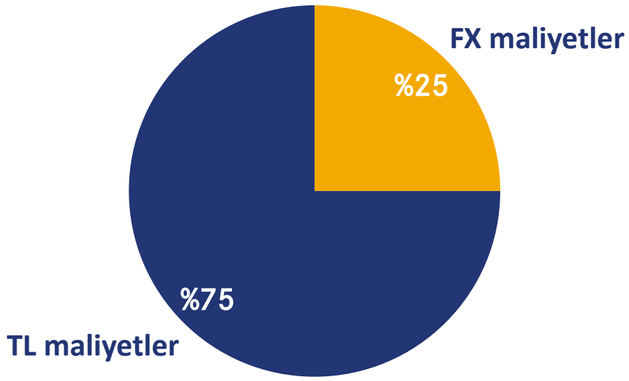
Üretilen Konsantre Tonajları (bin ton)



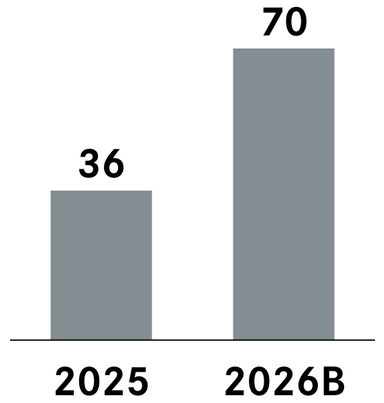
Bolkar Madeni Cevher Üretim Maliyeti (USD/ton)



Maliyet Kırılımı, 2025



Yatırım Harcaması (mn USD)

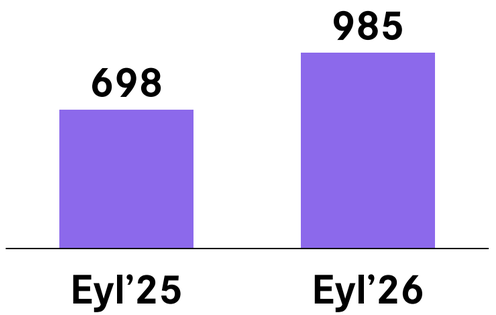


Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

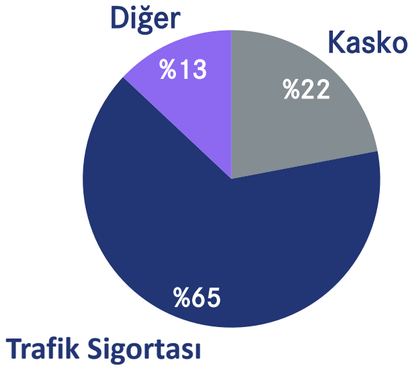
Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

Özet Operasyonel Veriler

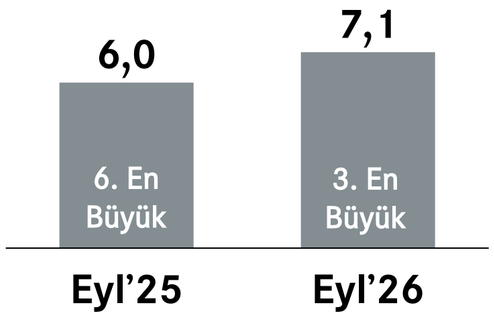
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn USD)



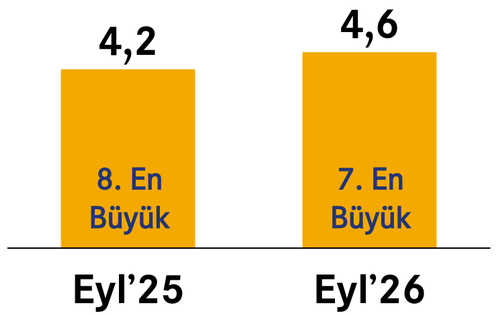
Brüt Yazılan Prim Kırılımı, Eyl'26

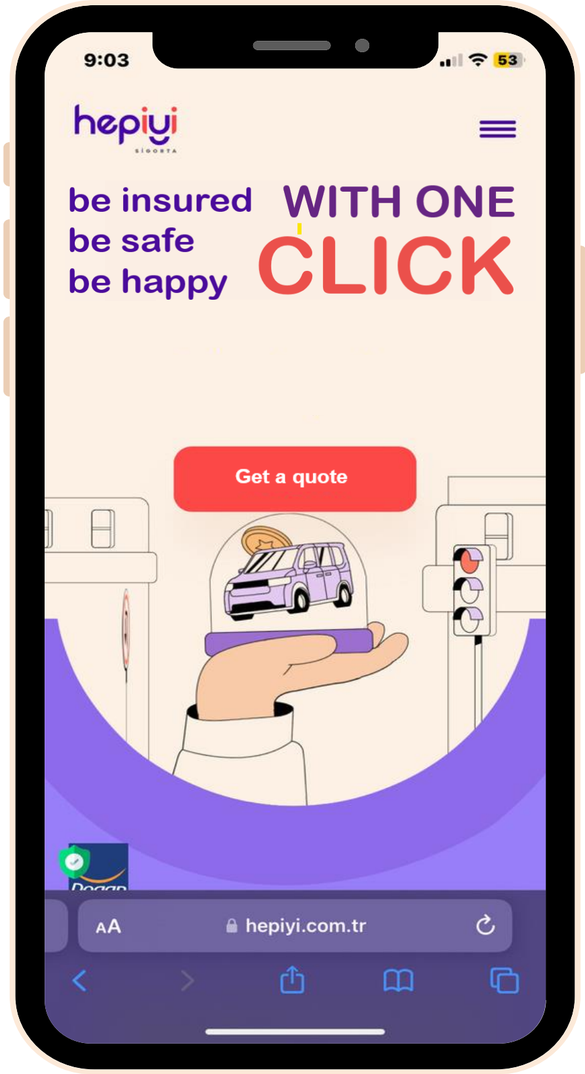


Trafik Sigortası Pazar Payı %*



Kasko Pazar Payı %*





9A26 Gelişmeleri

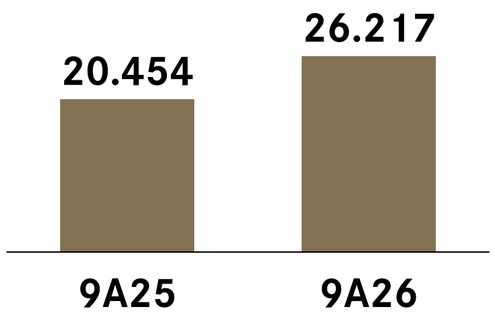
- Yönetilen portföy büyüklüğü **yıllık %41** oranında büyüdü
- Trafik sigortası pazar payı yıllık **109 baz puan** artarak **%7,1**'e ulaştı**
- **Trafik** branşında en büyük **3.** sigorta şirketi (Eyl'25: **6.** en büyük)**
- **Kasko** branşında en büyük **7.** sigorta şirketi (Eyl'25: **8.** en büyük)**
- **Kasko** branşında en hızlı hasar ödeyen şirket (Haziran verisi)

**Kaynak:Türkiye Sigorta Birliği Eylül 2026* ***Yazılan prim tutarına göre*

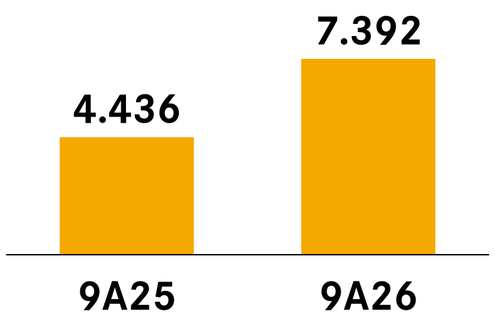
Finansal Hizmetler
Hepiyi Sigorta

Özet Finansallar*

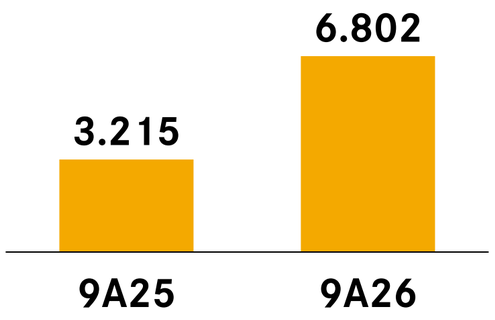
Brüt Yazılan Prim (BYP, mn TL)



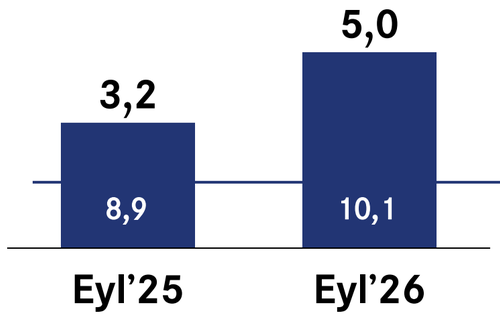
Teknik Kâr (mn TL)



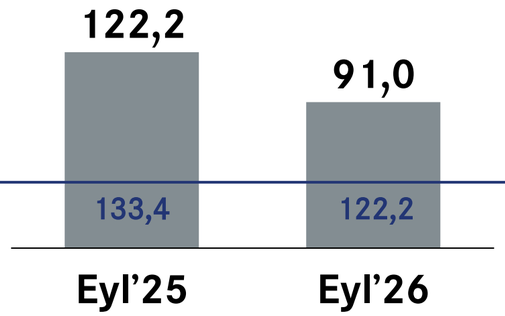
Net Kâr (mn TL)



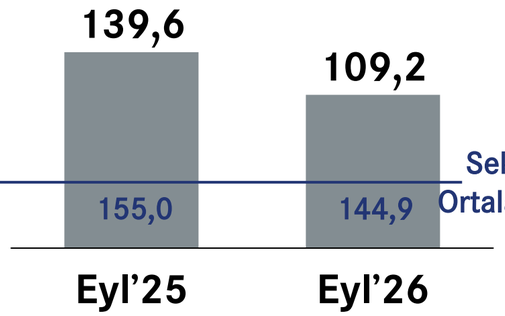
Faaliyet Gideri/BYP %**



Trafik Hasar Oranı %**



Trafik Bileşik Oran %**



Sektör Ortalaması

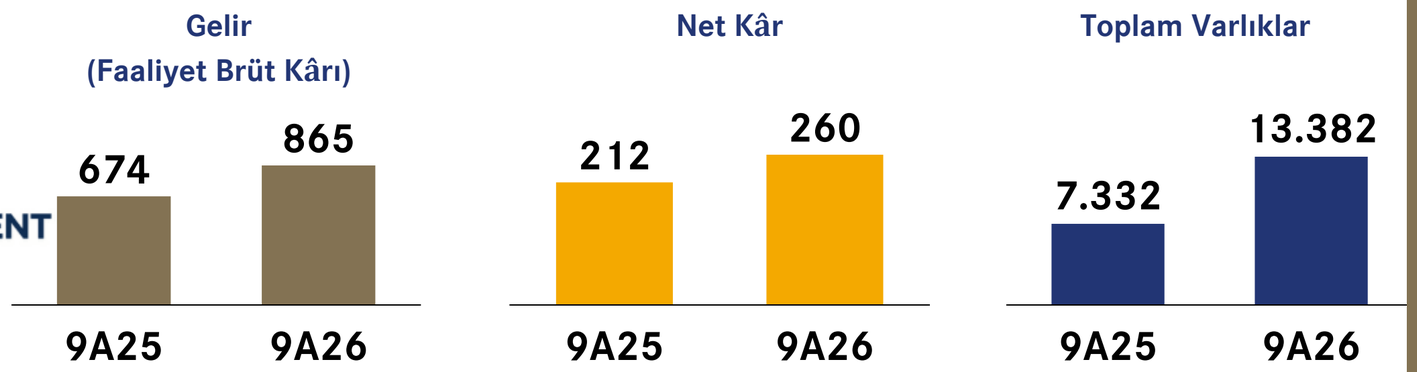
*TMS 29'a tabi değildir. **Sektör ortalama verileri Türkiye Sigorta Birliği'nin Haz'26 raporlamasına dayanmaktadır.

Türkiye'nin ilk uçtan uca dijital sigortacısı

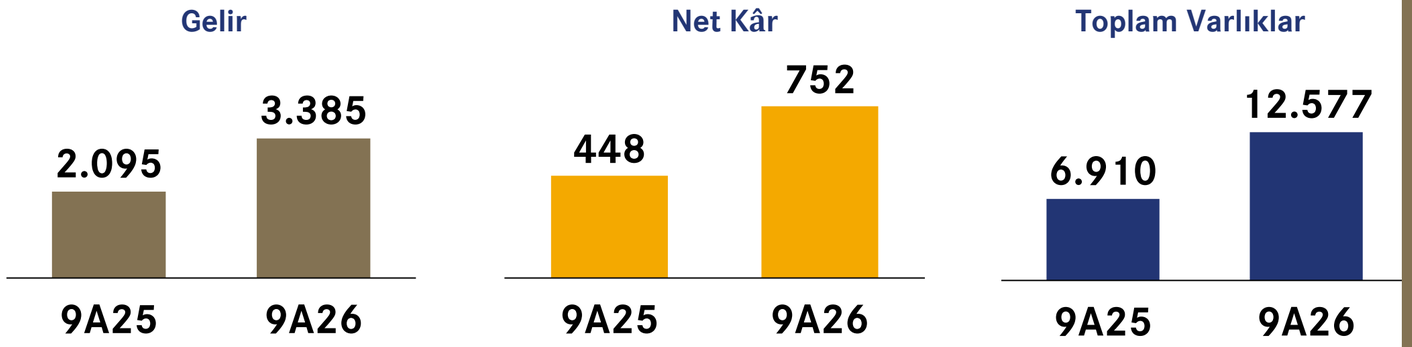
- Brüt yazılan primlerde 9A26'da yıllık **%28'lik büyüme**
- Operasyonel verimlilik korunarak, Eylül 2026 itibarıyla gider/gelir oranı **%5,0** seviyesinde gerçekleşti – sektör ortalaması olan **%10,1****'ün oldukça altında
- Sektör ortalamasının altında trafik **hasar ve bileşik oranlar** korundu ve **geçen senenin altına indi**

Finansal Hizmetler
D Yatırım Bankası & Doruk Faktoring

D Yatırım Bankası Özet Finansallar* (mn TL)



Doruk Faktoring Özet Finansallar* (mn TL)



**TMS 29'a tabi değildir.*

D Yatırım Bankası

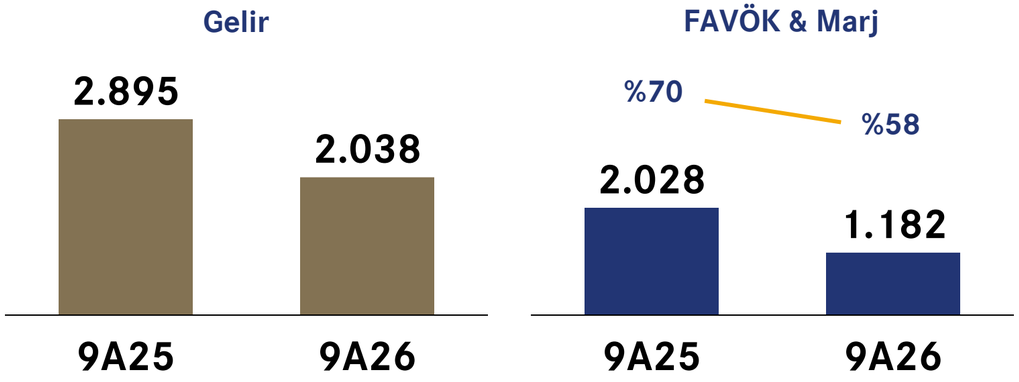
- D Yatırım Bankası, **Euromoney Awards for Excellence 2026** kapsamında **"Türkiye'nin Finansman Çözümlerinde En İyi Yatırım Bankası"** ödülüne layık görüldü
- 9A26'da **17 adet borçlanma aracı** (tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet) ihracı gerçekleştirildi
- Toplam varlıklar geçtiğimiz yıla kıyasla **%83 artışla 13,4 milyar TL'ye** ulaştı

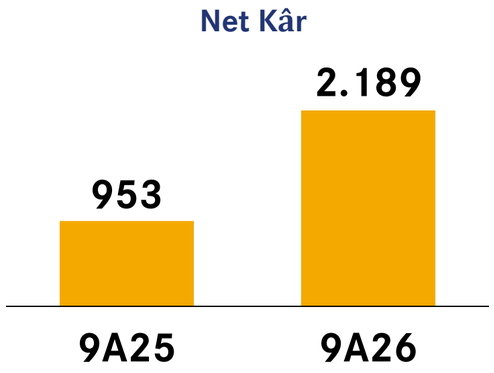
Doruk Faktoring

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

Elektrik Üretimi
Galata Wind

Özet Finansallar (mn TL)





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

9A26 Gelişmeleri

- **Galata Wind'in** elektrik üretimi **9A26'da yıllık %5 arttı**; 3Ç26'da ise **%5 geriledi**
- Ortalama USD bazlı PTF*, hidroelektrik üretimindeki %96'lık artışla **3Ç26'da yıllık %18 düşüşle 58 USD'ye geriledi**; **2Ç26'daki 20 USD'den** toparlandı
- Gelir düşük PTF nedeniyle reel olarak yıllık %30 azaldı; yüksek sabit maliyetler sebebiyle FAVÖK marjı **12 puan daralsa da 3Ç26'da %62'ye toparlandı**
- 2027'de yürürlüğe girecek yeni kurumlar vergisi oranı, 2Ç26'da **ertelenmiş gelir vergisi** kaydıyla **9A26 net kârını** destekledi

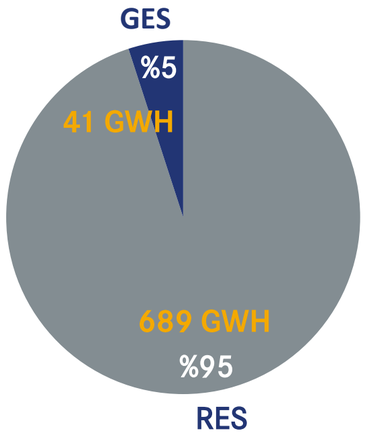
Erken İzin Aşaması
Projeksiyon Aşaması
RTB (Ready-to-Build): İnşaata Hazır
Önlisanslı

*Piyasa Takas Fiyatı

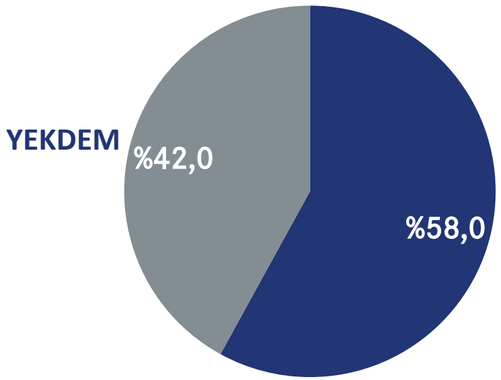
Elektrik Üretimi

Galata Wind – 9A26'da 729 GWh Elektrik Üretimi

Elektrik Üretimi Dağılımı, 9A26

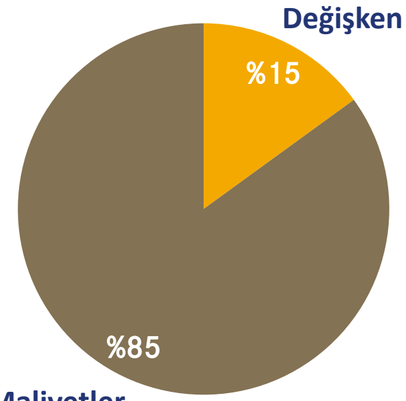


Fiyatlama Kırılımı*, 9A26

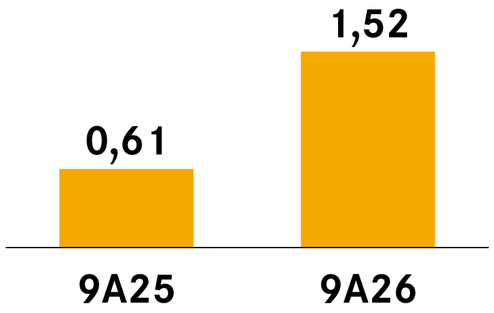


*Kapasitelere göre

Maliyet Kırılımı, 9A26

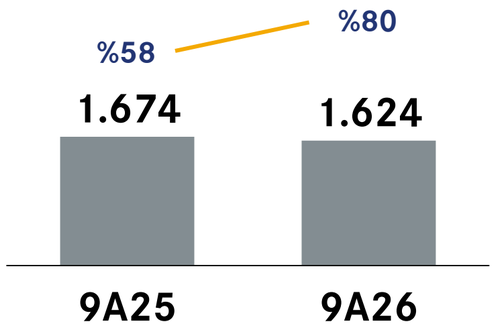


Net Borç/FAVÖK (x)

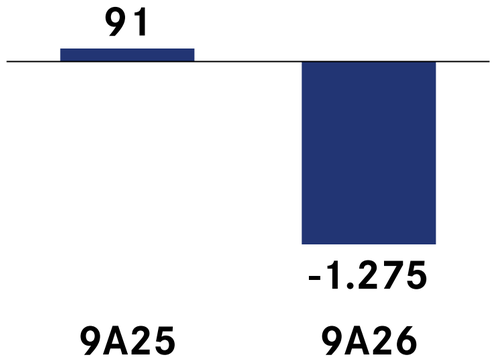


Yatırım Harcamaları (mn TL)

Yıllık Yatırım Harcamaları/Gelir (%)



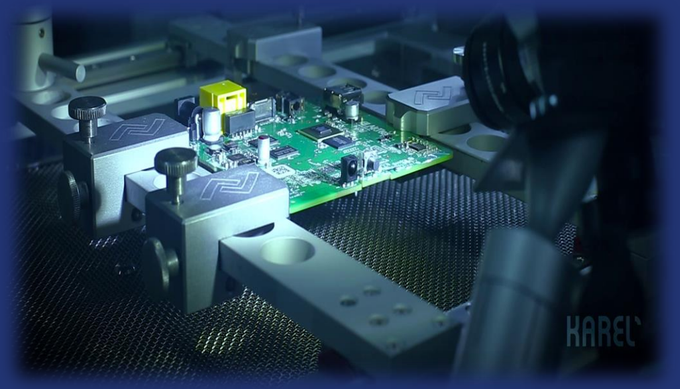
Serbest Nakit Akışı (mn TL)



Dinamik Odak Alanları

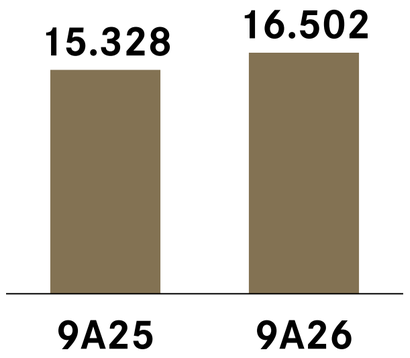


Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Karel

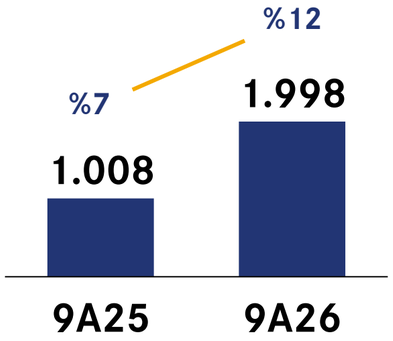


Özet Finansallar (mn TL)

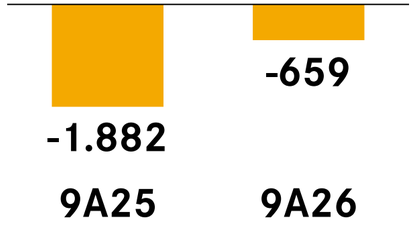
Gelir



FAVÖK & Marj



Net Kâr/Zarar

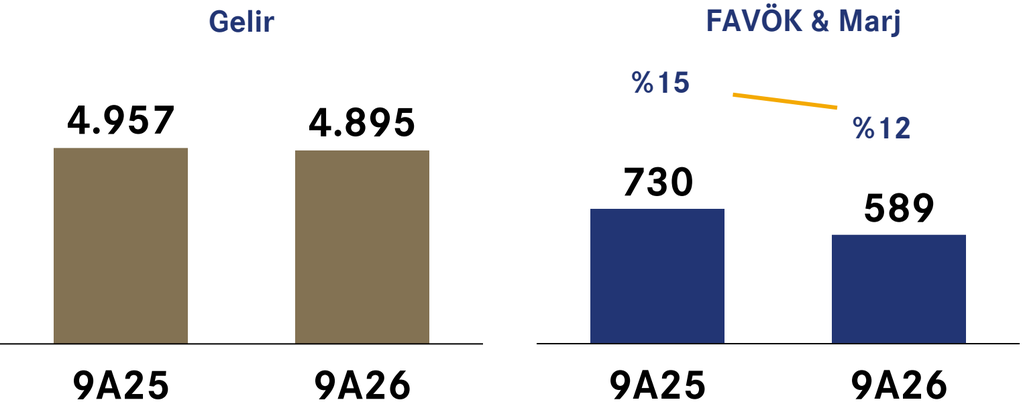


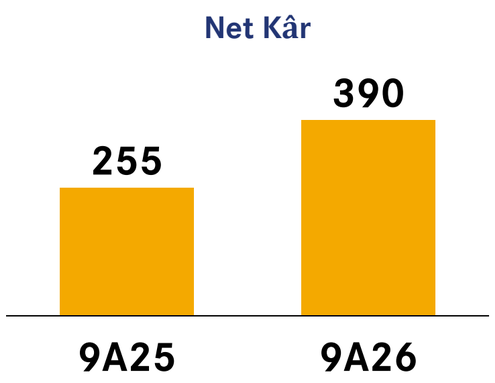
9A26 Gelişmeleri

- Karel'deki dönüşüm programı olumlu sonuçlar vermeye devam etti ve Karel, 9A26'da yıllık bazda **%8 reel büyüme kaydetti**
- **Karel'in FAVÖK marjı**, daha az karlı işlerin payının azalması, elektronik kart üretiminde küçülme ve personel giderlerindeki düşüş sayesinde **%7'den %12'ye (3Ç26: %20) yükseldi**
- **İşletme sermayesi yönetimindeki disiplinin devam etmesinin desteğiyle**, finansal görünümdeki iyileşme 9A26'da da sürdü. Bununla birlikte, Şirket'in borç seviyesinden kaynaklanan net finansman giderleri kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti ve Karel 9A26'da 659 milyon TL net zarar kaydetti (9A25: -1.882 milyon TL).

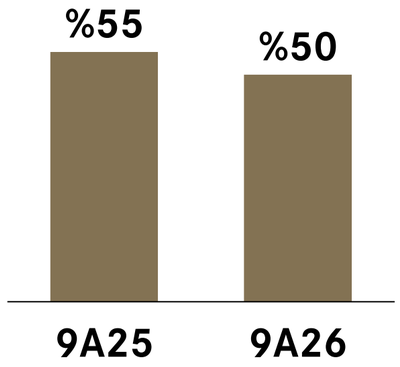
Elektronik, Teknoloji & Sanayi
Sesa Ambalaj

Özet Finansallar (mn TL)

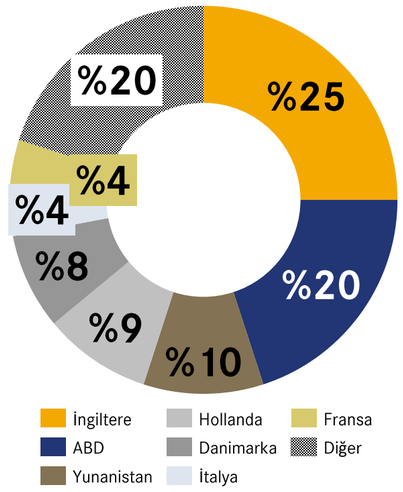




İhracat Payı



İhracat Dağılımı, 9A26





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

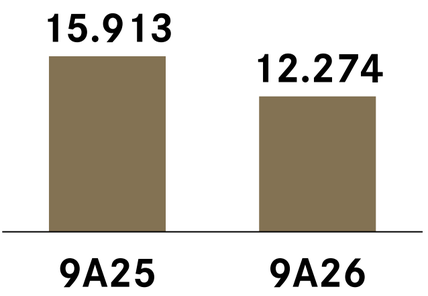
9A26 Gelişmeleri

- Sesa, 1Y26'da bölgedeki tedarik zinciri sıkıntıları nedeniyle güvenlik stoğu oluşturmak isteyen müşterilerinin **artan taleplerinden olumlu etkilendi**; talebin öne çekilmesiyle 3Ç26 çeyreksel bazda daha zayıf gerçekleşti ve 9A26 karma bir seyir izledi
- **Premium ürünlerin 9A26'da** toplam gelirler içindeki payı **%30 seviyesinde gerçekleşti** (9A25: %31)
- **Birleşik Krallık ve ABD'nin ihracat içindeki payı,** yeni müşterilerin eklenmesiyle yıllık bazda **%42'den %45'e yükseldi**

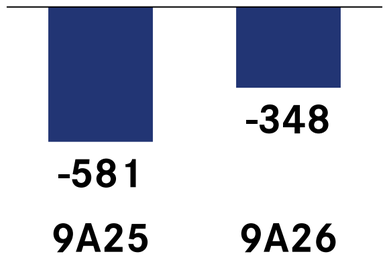
Otomotiv & Mobilite
Doğan Trend

Özet Finansallar (mn TL)

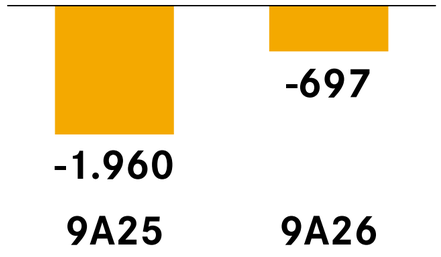
Gelir



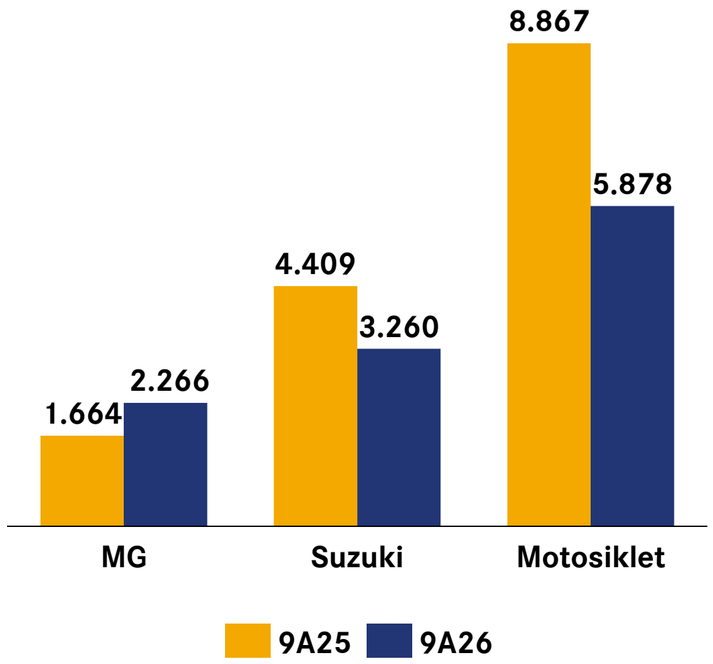
FAVÖK



Net Kâr/Zarar



Satış Hacimleri* (adet)



Kaynak: ODMD



MG
Suzuki
Maxus

9A26 Gelişmeleri

- **MG satışları,** rekabetçi fiyatlama ve yeni modellerin katkısıyla **9A26'da yıllık bazda %36 arttı**
- **Suzuki** satışları ise, Japonya'dan yapılan ithalata uygulanan yüksek gümrük vergileri sonrasında Swift modelinin satışının durdurulması ve tüketici finansmanına erişimin sınırlı kalması nedeniyle **9A26'da yıllık bazda %26** geriledi
- **Motosiklet operasyonları** Ekim'de yeniden yapılandırıldı; odak Suzuki, MG ve Maxus

İnternet & Eğlence
Kanal D Romanya* & Hepsiemlak



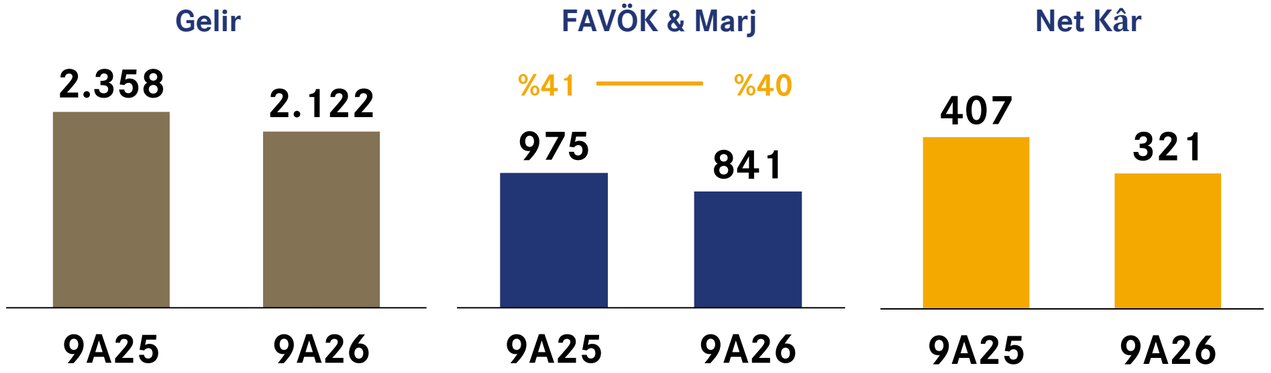
Kanal D Romanya

- Romanya'nın en çok 2. izlenen TV kanalı
- Güçlü FAVÖK sürdürüldü
- Düzenli temettü dağıtımı devam etti

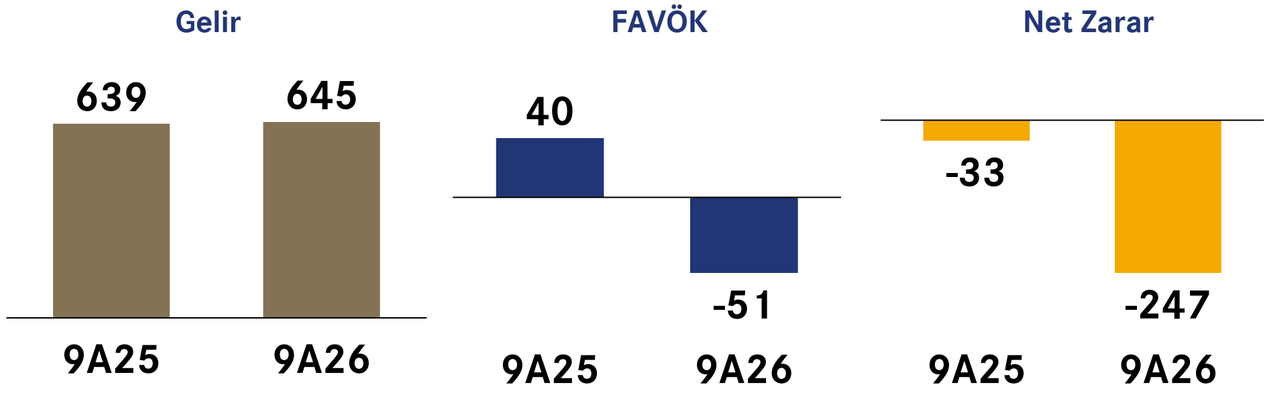
Hepsiemlak

- **Pazar Pozisyonu:** Online emlak ilancılığında 2. sırada
- **Stratejik Ortaklık:** Property Finder ortak olarak katıldı
- **Büyüme:** Zingat satın alımıyla inorganik büyüme sağlandı

Kanal D Romanya* Özet Finansallar (mn TL)



Hepsiemlak Özet Finansallar (mn TL)



** Varlığın tamamının satışına ilişkin hisse devir sözleşmesi 26 Ekim 2026 tarihinde imzalanmıştır.*

Gayrimenkul Yatırımları*: 280 mn USD

Arazi/Lokasyon	Ebat (m^2)	Holding Payı	Değerleme (mn USD)	Holding Payı (mn USD)
			9A26	
D Yapı, Romanya	55b	%100	23	23
Kandilli Gayrimenkul, Ist.	23b	%50	71	35
Doğan Holding, Ist.	520	%100	7	7
D Gayrimenkul, Ist.	260b	%100	179	179
TOPLAM			**280**	**245**



9A26 Gelişmeleri

- **Trump Tower:** %97 doluluk oranı

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

Sürdürülebilirlik Yönetimi



Sürdürülebilirlik Yönetişimi

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik konularında nihai gözetim sorumluluğuna sahiptir
İklimle ilgili riskler ve fırsatları konularını kapsar ve strateji ile hedefleri yerine getirmek için gerekli kaynakları tahsis eder ve yönlendirir

Sürdürülebilirlik Komitesi

Doğan Holding CEO'su ve bağımsız bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin eş başkanlığında çalışan Sürdürülebilirlik Komitesi, sürdürülebilirlik stratejisini belirler, uygulamaları denetler ve Yönetim Kurulu onayına sunar

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Doğan Holding ve Grup şirketlerindeki riskleri proaktif olarak tespit edip gözeterek Yönetim Kurulu'nu destekler; kurumsal risk değerlendirmelerini ve risk azaltıcı önlemleri inceler ve onaylar

Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilirlik Departmanı

Sürdürülebilirlik stratejileri geliştirir, ilgili politika ve uygulamaları izler, Sürdürülebilirlik Komitesi'ne teknik koordinasyon ve düzenli raporlama sağlar

Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı

Kurumsal risk değerlendirme süreçlerini yönetir, yıllık risk bazlı denetim planını uygular ve Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilirlik Departmanı ile birlikte çalışarak iklimle ilgili risk ve fırsatları tanımlar, değerlendirir ve izler

Sürdürülebilirlik Odak Alanları

Sürdürülebilirlik Odak Alanları ve Hedefleri

Gezegene Yatırım	Kapsayıcı Bir Topluma Yatırım	Geleceğe Yatırım
• 2030’a kadar karbon nötrlüğüne ulaşmak • 2040’a kadar Kapsam–3 emisyonlarını %40 azaltmak • 2030’a kadar elektrik tüketiminin %100’ünü yenilenebilir enerjiden sağlamak • 2030’a kadar kurulu elektrik kapasitesini 1.000 MW’a çıkarmak • Azaltım, arıtma ve geri kazanım programlarıyla bütüncül, sürdürülebilir su yönetimi • 2035’e kadar Grup genelinde sıfır atığa ulaşmak; döngüsel ekonomiyi (azalt, yeniden kullan, geri dönüştür, geri kazan) hayata geçirmek	• Doğan Grubu genelinde çalışan bağlılığını artırmak • Yönetim Kurulu'nda kadın oranını en az %30'a, yönetim seviyelerinde ise en az %30'a çıkarmak • Entropi skorunu yıllık bazda <%13 seviyesinde tutmak • Yetenekleri ve kritik rolleri belirlemek; 9-Kutu (9-Box) halefiyet planlarını uygulamak • Stratejik tedarikçilerin daha yüksek oranda denetime tabi tutulmasını sağlamak • Grup kaynaklarından sosyal yatırımlara ayrılan payı artırmak	• 2030’a kadar sürdürülebilir finansman araçlarından sağlanan fonları %40 artırmak • Sürdürülebilir ürünlerden elde edilen geliri artırmak • Maddi olmayan risklerin ve finansal etkilerin mevcut risk yönetimi çerçevesine entegre edilmesi

Sürdürülebilirlik Taahhütleri ve Sonuçlar

2016'dan beri BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alıyoruz

Küresel Taahhütler: Birleşmiş Milletler Sorumlu Yatırım İlkeleri'ne (UN PRI), Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ne (UNGC) ve Kadının Güçlenmesi Prensipleri'ne (WEPs) imzacıyız

Raporlama ve standartlar: GRI raporlaması; Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumluyuz

Açıklamalar: İklim ve Su konularında CDP'ye raporlama ve Dünya Ekonomik Forumu'nun Paydaş Kapitalizmi Metriklerini destekliyoruz

Etki odağı: Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçlarına (SKA) katkı sağlıyoruz

Kapasite geliştirme: Hedeflenmiş eğitimler ve konuya özel yönlendirmeler yapıyoruz

PRI: BM PRI çerçevesinde, yatırım karar alma süreçlerimizde ÇSY faktörlerinin entegrasyonuna ilişkin tüm temel metrikleri kapsamlı biçimde ele alıyoruz

CDP

Final Skor

İklim Değişikliği: B

Su Güvenliği: B

Öne Çıkanlar

İklim Değişikliği
Bağlam: **A**
Yönetişim: **A**
Fırsat Açıklamaları: **A**
Bağımlılıklar, Etkiler, Riskler ve Fırsatlar, Süreç: **A**
Risk Açıklamaları: **A**

Su Güvenliği
Fırsat Açıklamaları: **A**
Yönetişim: **A-**
Risk Açıklamaları: **A**
Bağımlılıklar, Etkiler, Riskler ve Fırsatlar, Süreç: **A**

REFINITIV

ÇSY Skor

A

Öne Çıkanlar

ÇSY Skoru: **A**
ÇSY Toplam Skoru: **A**
Çevresel Boyut Skoru: **A**
Sosyal Boyut Skoru: **A**
Yönetişim Boyut Skoru: **A–**

Ekler

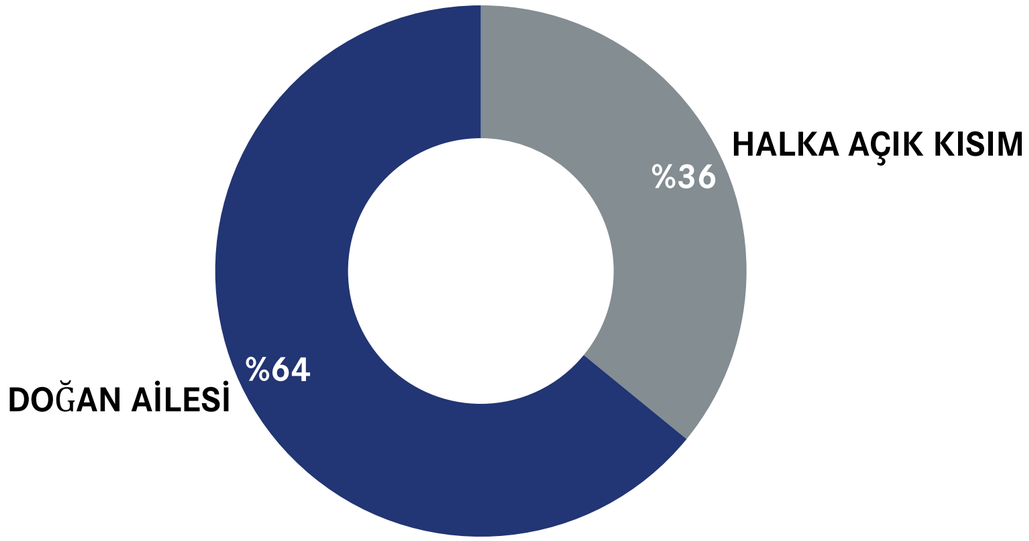
Ekler / NAD & Ortaklık Yapısı

NAD

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.

Ortaklık Yapısı



Ekler / Finansal Tablolar

Kar & Zarar 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	n.m.	-102	47	n.m.
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	1083%	-498	5.803	n.m.
FAVÖK	3.667	5.997	64%	9.249	14.442	56%
FAVÖK Marjı	12,9%	20,0%		10,6%	17,0%	

Bilanço

(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.*

Ekler / Finansal Tablolar

Gelir Kırılımı

(mn TL)	3Ç25	3Ç26	Δ	9A25	9A26	Δ
Elektrik Üretimi	1.229	869	-29%	2.895	2.038	-30%
Sanayi ve Ticaret	7.139	7.275	2%	22.696	21.771	-4%
Sanayi Gelirleri	5.455	5.320	-2%	16.104	15.846	-2%
Ambalaj Gelirleri	1.431	1.777	24%	4.736	4.894	3%
Dış Ticaret Gelirleri	200	0	-100%	1.085	277	-74%
Diğer	53	178	235%	772	755	-2%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	4.356	3.598	-17%	15.603	12.188	-22%
Finans & Yatırım	12.024	13.525	12%	35.929	36.465	1%
Finansman ve Sigortacılık Gelirleri	10.549	11.700	11%	31.591	31.210	-1%
Faktoring Gelirleri	1.460	1.807	24%	4.294	5.204	21%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	15	18	27%	45	52	14%
Internet ve Eğlence	1.306	1.035	-21%	3.919	3.594	-8%
Reklam Gelirleri	863	653	-24%	2.720	2.457	-10%
Kitap ve Dergi Satışları	280	226	-19%	723	654	-10%
Abonelik Gelirleri	142	151	6%	427	462	8%
Diğer	20	5	-77%	49	21	-57%
Gayrimenkul Yatırımları	499	478	-4%	1.413	1.375	-3%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	145	158	9%	409	360	-12%
Kira Gelirleri	227	213	-7%	654	688	5%
Diğer	126	108	-15%	350	327	-7%
Madencilik	1.791	3.257	82%	4.489	7.326	63%

Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.25	30.09.26
Elektrik Üretimi	-1.855	-2.597
Sanayi & Ticaret	-7.717	-8.523
Karel Konsolide	-6.821	-8.069
Karel	-6.362	-7.344
Daiichi	-459	-724
Sesa Ambalaj	-581	-253
Diğer	-314	-201
Otomotiv	-4.133	-4.698
Finans & Yatırım	62.058	62.916
Hepiyi Sigorta	40.685	48.124
DHI	22.607	20.725
Öncü GSYO	12.523	11.951
Dogan Holding	-1.090	-1.106
Doruk Faktoring	-8.038	-8.897
D Yatırım Bankası	-4.481	-7.544
Diğer	-149	-336
Internet & Eğlence	-144	428
Hepsiemlak	-125	-73
Kanal D Romanya	-260	-155
Diğer	242	656
Gayrimenkul Yatırımları	915	1.371
D Gayrimenkul	776	1.064
Diğer	139	307
Madencilik	-79	428
Gümüştaş Madencilik	-174	273
Gümüştaş Dış Ticaret	95	155
Doku Madencilik	1	0
Konsolide Net Nakit/Borç*	**49.045**	**49.325**

**Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır*

Ekler / 9A26 Segment Analizi

mn TL 9A26	Madencilik	Elektrik üretimi	Sanayi ve ticaret	Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	Finansman ve Yatırım	Internet ve eğlence	Gayrimenkul yatırımları	Bölümlerarası eliminasyon	Toplam
Gelirler	7.326	2.038	21.777	12.274	36.807	3.595	1.455	-514	84.758
Gelirlerin kırılımı	9%	2%	26%	14%	43%	4%	2%	-	-
FAVÖK	3.975	1.182	2.452	-348	5.734	891	449	107	14.442
*FAVÖK kırılımı***	27%	8%	17%	a.d	39%	6%	3%	-	-
VÖK***	3.064	929	-895	-822	6.934	147	159	-	9.517
	Gümüştaş Doku	*Galata Wind* Aslancık HES (JV)*	*Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik* Doğan Dış Ticaret Kelkit Besi*	*Doğan Trend Otomotiv*	*Doruk Faktoring Öncü GSYO Doğan Yatırım Bankası Hepiyi Sigorta*	*Hepsiemlak Kanal D Romanya Doğan Yayıncılık*	*D Gayrimenkul Milta Marina Marlin Otelcilik*		

**Halka açık şirketler*
*** FAVÖK kırılımı negatif FAVÖK kaydeden otomotiv segmenti hariç hesaplanmıştır*
**** VÖK payı sürdürülen ve durdurulan faaliyetlerin toplamına göre hesaplanmıştır.*

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

ir@doganholding.com.tr

+90 216 556 94 00



DEĞER
BİLİR
DEĞER
KATAR

