

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğan Holding <DOHOL>

Holding

Doğan Holding (DOHOL), 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %2 düşüşle 23,9 milyar TL ciro, %142 artışla 2,6 milyar TL FAVÖK ve geçen yılın aynı dönemindeki 680 milyon TL zarara kıyasla 334 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, 1,24 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı.

Net Aktif Değer (NAD), 1Ç26 dönem sonu itibarıyla yıllık %20, yılbaşından bu yana ise %6 artarak 3,0 milyar dolara ulaştı. Bu artışta, halka açık olmayan varlıklar içinde özellikle Hepiyi Sigorta ve Gümüştaş'ın güçlü operasyonel performansına bağlı değer artışı etkili oldu.

Konsolide gelirler yıllık bazda yatay seyretti. Madencilik, yatırım bankacılığı ve faktoring segmentlerindeki güçlü büyümeye rağmen, otomotiv ve Hepiyi Sigorta tarafındaki daha temkinli görünüm ile Ditaş çıkışının etkisi gelir büyümesini sınırladı. Buna karşın operasyonel kârlılıkta belirgin bir iyileşme görüldü. FAVÖK, maliyet ve operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik artışının etkisiyle yıllık %142 artarak 2,6 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %4,4'ten %11,0 seviyesine çıktı. Marjlardaki iyileşmede özellikle madencilik segmentinin güçlü katkısı, Karel'deki operasyonel dönüşüm ve otomotiv segmentindeki toparlanma belirleyici oldu.

Stratejik odak alanlarına bakıldığında, madencilik, finansal hizmetler ve yenilenebilir enerji segmentlerinin operasyonel performansı öne çıktı. Gümüştaş Madencilik, üretim ve karlılıkta güçlü bir artış kaydederek cevher üretimini %36 artışla 147.000 tona çıkardı. Bu dönemde ciro %141 artarken, FAVÖK marjı %55'ten %58'e yükseldi.

Finansal hizmetler tarafında Hepiyi Sigorta'nın yönetilen portföy büyüklüğü yıllık %50 artışla 818 milyon dolara ulaştı. Rekabetin arttığı ortamda izlenen seçici büyüme stratejisi nedeniyle brüt yazılan primlerde artış %4 ile sınırlı kalırken, TMS 29 hariç net kar %120 artarak 1,94 milyar TL'ye yükseldi. Kasko pazar payının 180 baz puan artışla %3,9'a ulaşmasıyla şirket, Türkiye'nin 5. büyük zorunlu trafik ve 8. büyük kasko sigortacısı konumuna yükseldi.

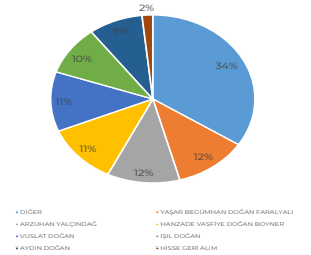
GWIND tarafında ise elektrik üretimi yıllık %38 artmasına rağmen, piyasa takas fiyatlarındaki gerileme, gelirleri baskıladı. TL bazında %8, dolar bazında %23 düşen fiyatların etkisiyle gelirler yıllık %5 azalarak 692 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 5 puan düşüşle %66 oldu. **KAREL**'de devam eden operasyonel dönüşümün olumlu etkileri sürerken, kurumsal projeler segmentinin toplam gelirler içindeki payı %47'den %57'ye yükseldi. Yenilenen sözleşmelerin katkısıyla brüt karlılık artarken, şirket yıllık bazda %11 reel büyüme kaydetti ve FAVÖK marjı %4'ten %7'ye yükseldi. Sesa Ambalaj tarafında ise premium ürünlerin payının %30'a ulaşması ve ABD'nin ihracat içindeki payının %15'ten %24'e çıkmasıyla FAVÖK marjı %8'den %10'a genişledi.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

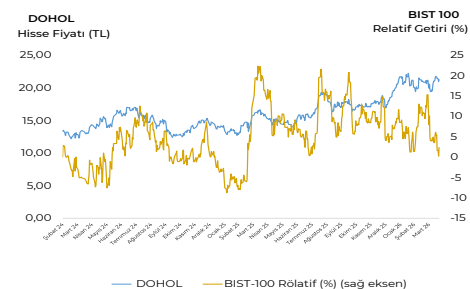
Hisse Kodu	DOHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	24,48
51Y En Yüksek	24,94
51Y En Düşük	13,60
Hisse Adedi (mn)	2.617
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	64.064
Piyasa Değeri (USD mn)	1.419
Finansal Borç (TL mn)	39.531
Finansal Borç (USD mn)	891
3A OİH (USD mn)	6,42
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,26%
F / K	
Güncel	22,83
6 Aylık Ortalama	30,38
1 Yıllık Ortalama	24,97
PD/DD	
Güncel	0,71
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,58

Ortaklık Yapısı



Performans

DOHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	103.088	24.916	23.932
FAVÖK	11.685	2.345	4.198
Net Kar	1.972	-680	334
Özkaynaklar	92.131	90.144	90.552



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğan Holding <DOHOL>

Holding

Doğan Trend Otomotiv'de toparlanma sinyalleri dikkat çekti. FAVÖK -421 milyon TL'den -50 milyon TL'ye iyileşirken, MG satışlarındaki %8'lik artış ve ertelenmiş vergi gelirleri ile enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazançların etkisiyle şirket 145 milyon TL net kar açıkladı.

Holding'in solo net nakit pozisyonu 633 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşerek yıl sonuna yakın seviyelerini korudu (2025: 639 milyon ABD doları). Dönem içinde önemli bir nakit çıkışı veya iştiraklere yönelik sermaye desteği bulunmazken, sınırlı gerilemede Mart ayı sonunda jeopolitik gelişmelerin finansal varlıklar üzerindeki etkisi rol oynadı.

1Ç26 itibarıyla DOHOL NAD iskontosu %61 ile 3 yıllık ortalamasına (%48) kıyasla oldukça cazip seviyelerde bulunuyor Açıklanan finansal sonuçları genel olarak olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket, bugün saat 16.00'da 1Ç26 finansallarına ilişkin bir değerlendirme toplantısı gerçekleştirecek.

TL	Çeyreksel											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	23.932	4.198	5.837	334	90.552	201.305	-41.669	17,5%	24,4%	1,4%	0,2%	-9,93
2025/12	26.127	3.501	5.787	2.413	92.131	203.134	-43.153	13,4%	22,2%	9,2%	1,2%	-12,33
2025/09	25.089	3.242	4.656	146	89.728	194.927	-41.803	12,9%	18,6%	0,6%	0,1%	-12,89
2025/06	26.956	2.599	4.386	93	90.032	200.024	-36.991	9,6%	16,3%	0,3%	0,0%	-14,23
2025/03	24.379	2.345	3.858	-680	90.144	200.997	-31.164	9,6%	15,8%	-2,8%	-0,3%	-13,29
2024/12	24.907	1.361	4.214	1.552	91.356	201.173	-32.228	5,5%	16,9%	6,2%	0,8%	-23,69
2024/09	32.837	-523	2.696	1.567	93.236	200.973	-28.130	-1,6%	8,2%	4,8%	0,8%	53,79
2024/06	25.812	2.776	3.268	1.382	93.519	191.921	-26.522	10,8%	12,7%	5,4%	0,7%	-9,55
2024/03	31.864	2.905	4.576	1.717	97.925	189.649	-23.435	9,1%	14,4%	5,4%	0,9%	-8,07
2023/12	32.401	5.727	5.059	-517	100.708	194.270	-27.220	17,7%	15,6%	-1,6%	-0,3%	-4,75
2023/09	29.266	1.921	3.994	-12.009	30.880	59.421	-15.528	6,6%	13,6%	-41,0%	-20,2%	-8,08
2023/06	25.636	7.189	8.129	14.299	29.591	54.141	-13.129	28,0%	31,7%	55,8%	26,4%	-1,83
2023/03	21.742	1.626	2.479	-2.076	20.705	44.462	-5.948	7,5%	11,4%	-9,5%	-4,7%	-3,66

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

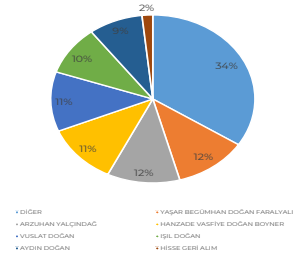
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	24,48
51Y En Yüksek	24,94
51Y En Düşük	13,60
Hisse Adedi (mn)	2.617
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	64.064
Piyasa Değeri (USD mn)	1.419
Finansal Borç (TL mn)	39.531
Finansal Borç (USD mn)	891
3A OİH (USD mn)	6,42
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,26%

F / K	
Güncel	22,83
6 Aylık Ortalama	30,38
1 Yıllık Ortalama	24,97

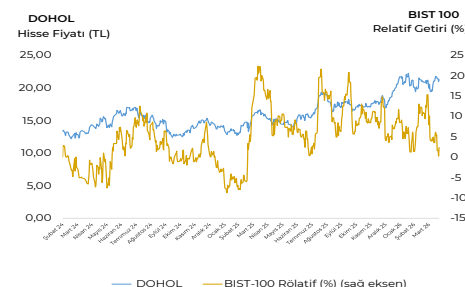
PD/DD	
Güncel	0,71
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,58

Ortaklık Yapısı



Performans

DOHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	103.088	24.916	23.932
FAVÖK	11.685	2.345	4.198
Net Kar	1.972	-680	334
Özkaynaklar	92.131	90.144	90.552



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğan Holding <DOHOL>

Holding

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	23.932	26.127	25.089	26.956	24.379
Brüt Kar Zarar	5.837	5.787	4.656	4.386	3.858
Pazarlama Giderleri (-)	1.321	1.621	1.394	1.665	1.637
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.804	2.070	1.737	1.786	1.631
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	58	108	68	71	78
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.004	1.211	2.523	4.009	4.111
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	435	369	540	1.265	1.590
Faaliyet Kar / Zarar	3.225	2.725	3.435	3.619	3.033
FAVÖK	4.198	3.501	3.242	2.599	2.345
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	2.348	2.489	2.844	3.997	3.024
Parasal Kazanç/Kayıp	-3.267	-1.487	-4.436	-953	-988
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.600	4.086	508	849	275
Vergi (-)	1.054	1.678	234	764	1.113
Azınlık Payları	212	-5	129	-7	-158
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	334	2.413	146	93	-680

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	125.012	125.490	117.775	122.296	121.196
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.453	7.329	11.607	29.258	25.798
Ticari Alacaklar	8.248	9.552	9.362	9.785	8.805
Stoklar	8.787	8.230	7.711	9.240	13.063
Duran Varlıklar	76.293	77.643	77.151	77.728	79.801
Toplam Varlıklar	201.305	203.134	194.927	200.024	200.997
Kısa Vadeli Yükümlülükler	77.647	79.729	69.280	72.242	71.863
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	22.388	21.720	19.055	20.962	25.078
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	7.586	8.205	7.307	6.051	7.645
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.889	16.256	20.818	22.758	23.856
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	8.603	7.135	11.919	13.976	14.301
Özkaynaklar	90.552	92.131	89.728	90.032	90.144
Ödenmiş Sermaye	2.617	2.617	3.005	3.231	3.425

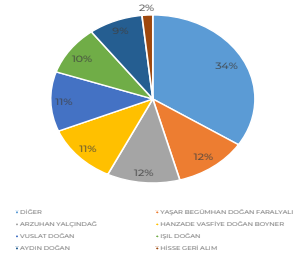
Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	24,39%	22,15%	18,56%	16,27%	15,83%
FAVÖK Marjı	17,54%	13,40%	12,92%	9,64%	9,62%
Net Kar Marjı	1,39%	9,24%	0,58%	0,35%	-2,79%
Vergi Öncesi Kar Marjı	6,69%	15,64%	2,03%	3,15%	1,13%
Net Borç (Mn TL)	1.484	-1.349	-4.812	-5.828	1.064
Net Borç / FAVÖK	0,35	-0,39	-1,48	-2,24	0,45
Yatırım Harcaması / Satışlar	4,26	4,39	2,41	0,73	5,12

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

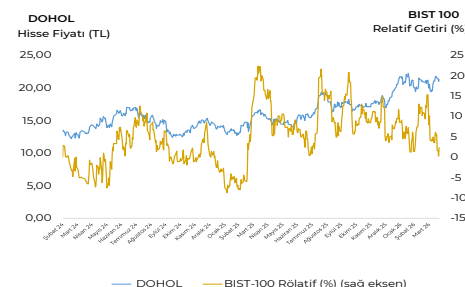
Hisse Kodu	DOHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	24,48
51Y En Yüksek	24,94
51Y En Düşük	13,60
Hisse Adedi (mn)	2.617
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	64.064
Piyasa Değeri (USD mn)	1.419
Finansal Borç (TL mn)	39.531
Finansal Borç (USD mn)	891
3A OİH (USD mn)	6,42
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,26%
F / K	
Güncel	22,83
6 Aylık Ortalama	30,38
1 Yıllık Ortalama	24,97
PD/DD	
Güncel	0,71
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,58

Ortaklık Yapısı



Performans

DOHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	103.088	24.916	23.932
FAVÖK	11.685	2.345	4.198
Net Kar	1.972	-680	334
Özkaynaklar	92.131	90.144	90.552



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğan Holding <DOHOL>

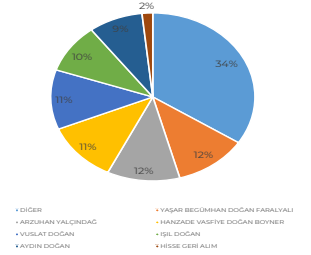
Holding

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

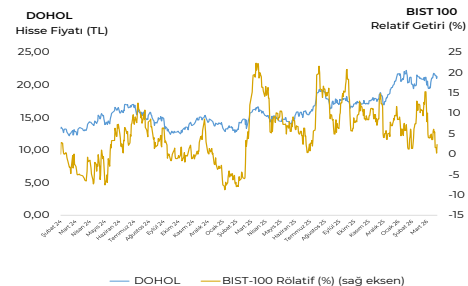
Hisse Kodu	DOHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	24,48
51Y En Yüksek	24,94
51Y En Düşük	13,60
Hisse Adedi (mn)	2.617
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	64.064
Piyasa Değeri (USD mn)	1.419
Finansal Borç (TL mn)	39.531
Finansal Borç (USD mn)	891
3A ÖİH (USD mn)	6,42
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	1,26%
F / K	
Güncel	22,83
6 Aylık Ortalama	30,38
1 Yıllık Ortalama	24,97
PD/DD	
Güncel	0,71
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,58

Ortaklık Yapısı



Performans

DOHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	103.088	24.916	23.932
FAVÖK	11.685	2.345	4.198
Net Kar	1.972	-680	334
Özkaynaklar	92.131	90.144	90.552



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinim.com.tr