DOĞAN HOLDİNG

06.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,98 artışla 30.036 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %2,52 azalışla 84.758 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,72 artışla 5.997 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %56,21 artışla 14.442 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 704 baz puan artışla %20,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 641 baz puan artışla %17,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1082,78 artışla 1951,17 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 498 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 5.803 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Gelirler, yıllık %6 artışla 30,0 mlr TL'ye yükselmiştir. Bu artışta başlıca madencilik (+%82 yıllık) ve finansal hizmetler segmentleri etkili olurken, otomotiv (-%17) ve yenilenebilir enerji (-%29) gelirlerindeki zayıflık artışı kısmen sınırlamıştır. FAVÖK, yıllık %64 artışla 6,0 mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 7,1 puan artışla %20,0'ye ulaşmıştır. Madencilik, büyümenin temel itici gücü olmuştur. Gümüştaş'ın FAVÖK'ü yıllık %166 artışla 1,9 mlr TL'ye yükselirken, marjı artan üretim hacimleri ve iyileşen ürün karmasının desteğiyle 18 puan artarak %57'ye ulaşmıştır. Karel de güçlü bir operasyonel toparlanma sergilemiş; FAVÖK'ü iki kattan fazla artarak 1,1 mlr TL'ye yükselirken, marjı %10'dan %20'ye çıkmıştır. Bununla birlikte, yüksek finansman maliyetleri net kâr üzerindeki baskısını sürdürmüştür. Galata Wind'in FAVÖK'ü ise düşük elektrik fiyatları ve üretim hacimleri nedeniyle yıllık %37 gerilemiştir. Faaliyet dışı tarafta net yatırım gelirleri, ağırlıklı olarak 3,8 mlr TL menkul kıymet faiz geliri ve 1,0 mlr TL net menkul kıymet alım satım kazancının etkisiyle yıllık %42 artarak 5,4 mlr TL'ye yükselmiştir. Parasal zararlar yıllık %37 gerileyerek yüksek net finansman giderlerini kısmen dengelemiştir. Şirket tarafından hesaplanan NAD, çeyreklik büyük ölçüde yatay kalarak 3,2 mlr USD seviyesinde gerçekleşmiştir (YBB: +%13). DOHOL hisseleri, eylül sonu itibarıyla şirketin NAD'ına göre %69 iskontoyla işlem görmektedir. Solo net nakit, çeyreklik hafifçe %0,6 azalarak 645 mn USD seviyesine gerilemiştir (2Ç26: 649 mn USD). **Madencilik ve Karel'deki güçlü operasyonel performansı olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, kârlılıktaki iyileşmenin sürdürülebilirliği ve Karel üzerindeki finansman baskısının devam etmesi takip edilmesi gereken temel konular olmaya devam etmektedir.** Şirket, 2026 yılı beklentilerinde, yenilenebilir enerji üretim/yatırım harcaması beklentileri aşağı çekilirken, madencilik ve sigorta yönetim altındaki varlıklar beklentileri korundu. **(POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	86.945	84.758	-%2,5	28.343	29.516	27.036	27.685	30.036	%6,0	%8,5
Brüt Kâr	14.571	19.996	%37,2	5.260	6.538	6.595	5.774	7.627	%45,0	%32,1
Faaliyet Kârı	3.207	9.260	%188,8	1.640	2.126	3.000	1.928	4.332	%164,1	%124,7
FAVÖK	9.245	14.442	%56,2	3.663	3.955	4.743	3.702	5.997	%63,7	%62,0
Net Parasal Pozisyon	-6.089	-7.187	%18,0	-3.896	-603	-3.691	-1.058	-2.438	-%37,4	%130,4
Net Kâr	-498	5.803	-	165	2.726	377	3.475	1951,17	%1082,8	-%43,9
Brüt Kâr Marjı	%16,8	%23,6	683bp	%18,6	%22,2	%24,4	%20,9	%25,4	683bp	454bp
Faaliyet Marjı	%3,7	%10,9	724bp	%5,8	%7,2	%11,1	%7,0	%14,4	864bp	746bp
FAVÖK Marjı	%10,6	%17,0	641bp	%12,9	%13,4	%17,5	%13,4	%20,0	704bp	660bp
Net Kâr Marjı	-%0,6	%6,8	742bp	%0,6	%9,2	%1,4	%12,6	%6,5	591bp	-606bp
Net Borç	-45.550	-47.419	%4,1	-45.550	-46.275	-44.546	-45.785	-47.419	%4,1	%3,6
Net Döviz Pozisyonu	22.350	24.367	%9,0	22.350	16.806	4.722	11.608	24.367	%9,0	%109,9
Net Borç/FAVÖK	-4,2	-2,6	-%39,0	-4,2	-3,5	-2,9	-2,9	-2,6	-%39,0	-%9,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

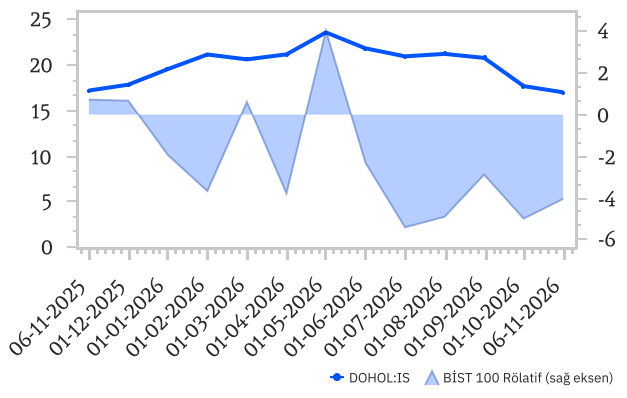
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu				DOHOL:TI/DOHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)				17,56
Hedef Fiyat				35,56
Potansiyel Getiri				%102,51
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				15,64-25,24
Piyasa Değeri(milyon TL)				45.954
Firma Değeri(milyon TL)				-1.465
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				16.544
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				2.617
Dolaşımdaki Paylar (%)				36,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%25,06
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%27,68
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.844	8.745	10.935	13.063
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	164.607	152.027	218.198	262.061
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	15,9-17,6	15,9-18,8	15,9-22,7	15,9-24,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-16	-29	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	2	-6	-2
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				31,89
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı				11,58
Arzuhan Yalçındağ				11,52
VUSLAT DOĞAN				11,48
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner				11,48

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu, yatırım hizmetleri ve çeşitli ticari alanlarda yerli ya da yabancı şirketlerin yönetim ve denetimine katılım sağlamak, sermaye artırımları gerçekleştirmek ve finansman sağlamak gibi işlemleri kapsamaktadır. Ayrıca, gayrimenkul edinimi, sosyal kuruluşlar oluşturma ve yardım yapma gibi faaliyetlerde bulunabilir. Seri bir şekilde projeler geliştirip, danışmanlık hizmetleri verebilir ve çeşitli finansal araçlarla ilgili işlem yapabilir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.