

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,87 azalışla 26.224 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %6,62 azalışla 51.834 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,21 artışla 3.506 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %51,28 artışla 7.999 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 393 baz puan artışla %13,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 591 baz puan artışla %15,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3204,47 artışla 3291,88 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında 628 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 3.649 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Net aktif değer (NAD) artışı ve güçlü manşet kârlılık doğrultusunda DOHOL için NAD hesaplamamızı güncelliyor ve **hedef fiyatımızı 35,40 TL/pay seviyesine yükseltiyoruz** (önceki: 32,72 TL/pay). **Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz.** Doğan Holding'in 2Ç26 sonuçları, finansal hizmetler ve madencilik öncülüğünde portföy kompozisyonundaki iyileşmeyi ortaya koymaya devam etti. Bununla birlikte, Galata Wind'deki zayıf elektrik fiyatları ve otomotiv faaliyetlerindeki yavaşlama, finans dışı operasyonel görünümü baskıladı. Grup, 26,2 mlr TL gelir (-%11 yıllık), 7,0 mlr TL raporlanan FAVÖK (+%18 yıllık) ve 3,29 mlr TL net kâr (2Ç25: 100 mn TL) açıkladı. Finansman ve yatırım segmenti hariç tutulduğunda FAVÖK 1,75 mlr TL olurken, FAVÖK marjı 1Ç26'daki %11,0 seviyesinden %6,7'ye geriledi. Bu gerilemede ağırlıklı olarak Galata Wind, Sesa ve Doğan Trend'in daha zayıf katkıları etkili oldu. Öte yandan, manşet net kâr; 2027'den itibaren geçerli olacak yeni kurumlar vergisi düzenlemesi sonrasında etelenmiş vergi yükümlülüklerinin ters çevrilmesinden kaynaklanan 1,6 mlr TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç25: 19 mn TL) ve daha yüksek yatırım gelirinden (5,2 mlr TL; 2Ç25: 2,4 mlr TL) önemli ölçüde faydalandı. Bu nedenle, manşet net kâra kıyasla temel kârlılık görünümünün bir miktar daha zayıf olduğunu düşünüyoruz. NAD, yılbaşından bu yana %14, çeyreklik bazda ise %7 artarak 3,21 mlr USD seviyesine yükseldi. Bu artışta temel olarak Hepiyi ve Gümüştaş'ın değerlemelerindeki yükseliş etkili oldu. Holding seviyesinde net nakit ise 1Ç26'daki 633 mn USD seviyesinden hafif artarak 649 mn USD'ye seviyesine ulaştı ve bağlı ortaklık seviyesinde herhangi bir sermaye enjeksiyonuna ihtiyaç duyulmadı. Stratejik odak alanlarının NAD içerisindeki payı bir yıl önceki %44 seviyesinden %57'ye yükselirken, mevcut yaklaşık %64 NAD iskontosunu cazip bulmaya devam ediyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	55.511	51.834	-%6,6	29.422	26.847	27.959	25.610	26.224	-%10,9	%2,4
Brüt Kâr	8.819	11.716	%32,8	4.691	4.983	6.193	6.247	5.470	%16,6	-%12,4
Faaliyet Kârı	1.484	4.668	%214,5	936	1.554	2.014	2.842	1.826	%95,1	-%35,7
FAVÖK	5.288	7.999	%51,3	2.778	3.470	3.747	4.493	3.506	%26,2	-%22,0
Net Parasal Pozisyon	-2.078	-4.499	%116,5	-1.020	-3.690	-571	-3.496	-1.002	-%1,8	-%71,3
Net Kâr	-628	3.649	-	100	156	2.583	357	3291,88	%3204,5	%822,3
Brüt Kâr Marjı	%15,9	%22,6	672bp	%15,9	%18,6	%22,2	%24,4	%20,9	491bp	-354bp
Faaliyet Marjı	%2,7	%9,0	633bp	%3,2	%5,8	%7,2	%11,1	%7,0	378bp	-413bp
FAVÖK Marjı	%9,5	%15,4	591bp	%9,4	%12,9	%13,4	%17,5	%13,4	393bp	-417bp
Net Kâr Marjı	-%1,1	%7,0	817bp	%0,3	%0,6	%9,2	%1,4	%12,6	1.221bp	1.116bp
Net Borç	-38.540	-43.370	%12,5	-38.540	-43.146	-43.834	-42.196	-43.370	%12,5	%2,8
Net Döviz Pozisyonu	12.360	10.996	-%11,0	12.360	21.171	15.919	4.473	10.996	-%11,0	%145,8
Net Borç/FAVÖK	-6,5	-2,9	-%56,4	-6,5	-4,2	-3,5	-2,9	-2,9	-%56,4	-%2,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

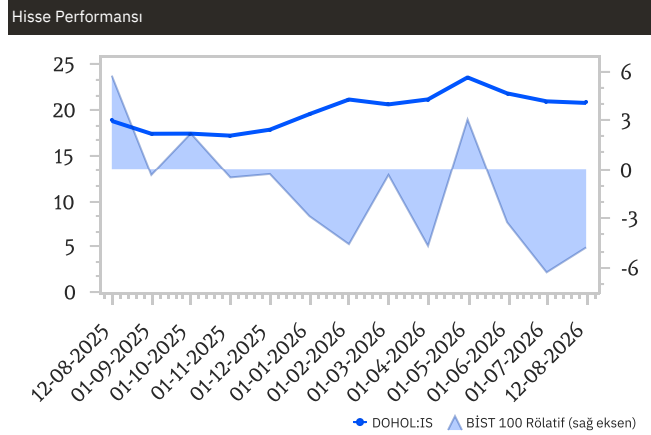
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOHOL:TI/DOHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	20,80			
Hedef Fiyat	35,4			
Potansiyel Getiri	%70,19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	15,87-25,24			
Piyasa Değeri(milyon TL)	54.434			
Firma Değeri(milyon TL)	11.064			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	19.596			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.617			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,64			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%25,74			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.607	8.722	10.327	15.326
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	117.028	184.790	224.260	295.557
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	20,5-21,1	20,5-21,7	20,3-24,5	16,3-24,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-14	-6	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-8	-2	-5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	35,87			
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	11,58			
Arzuhan Yalçındağ	11,52			
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	11,48			
Vuslat Sabancı	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.



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.