

Doğan Holding

Analist Sunumu

Nisan 2019

İçindekiler

- Tarihçe
- Özet Finansallar
- Solo Finansal Bilgiler
- Hisse Performansı
- Grup Yapısı
- Strateji & Yönetim Felsefesi
- İş Alanları

Tarihçe

Tarihçe - 60 Yıllık Deneyim ve Tecrübe

DOĞAN HOLDİNG PORTFÖYÜ YILLAR İÇİNDE BAŞARILI GİRİŞ VE ÇIKIŞLAR İLE DEĞİŞTİ.



60 yıllık
deneyim ve
tecrübe; başarılı
M&A işlemleri

1959 yılında
kurulan Doğan
Grubu, 1961
yılında otomotiv
sektörüne girdi.

1970s >

1976 OTOKAR

1979 MİLLİYET

Medya
sektörüne giriş

1980s >

1980 DOĞAN HOLDİNG

Doğan Holding
kuruluşu

1980 MILPA

1982 RAY SIGORTA

1990s >

1990 DİTAŞ

1991 ALTERNATİFBANK

1992 YAYSAT

1993 KANAL D

1994 HURRIYET
DIŞBANK

1995 OTOKAR

1996 DOĞAN EGMONT
D&R

ALTERNATİFBANK

1997 HURRIYET.COM.TR
ÇELİK HALAT

1998 DOĞAN BURDA

1999 CNN TURK
DHA

DORUK FAKTORİNG
DOĞAN KİTAP

2000s >

2000 PETROL OFİSİ

2005 STAR TV
DIŞBANK

2006 DORUK
FİNANSMAN

2007 TME
KANAL D ROMANYA
D-SMART
BOYABAT HES

2008 ASLANCIK HES
VATAN

2009 RAY SIGORTA

2010s >

2010 PETROL OFİSİ

2011 MİLLİYET
VATAN
STAR TV

2012 GALATA WIND
TEVE2

2014 ÖNCÜ GSYO*

2015 AYTEMİZ
SUZUKİ

2016 GLOKAL
TREND

2018 ÇORUM GES

- MEDYA Satış:
HURRIYET, DOĞAN
GAZETECİLİK (POSTA,
FANATİK), DHA,
YAYSAT, KANAL D &
RADYO D, CNNTURK &
RADYO, D-SMART, TME,
hurriyet.com.tr
- D&R Satış

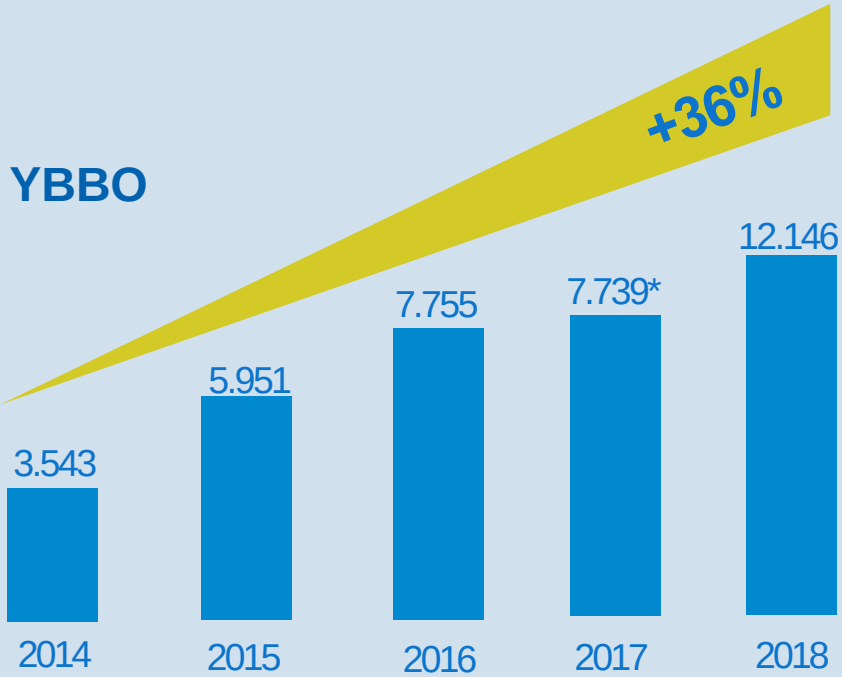
* Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı

■ Satış

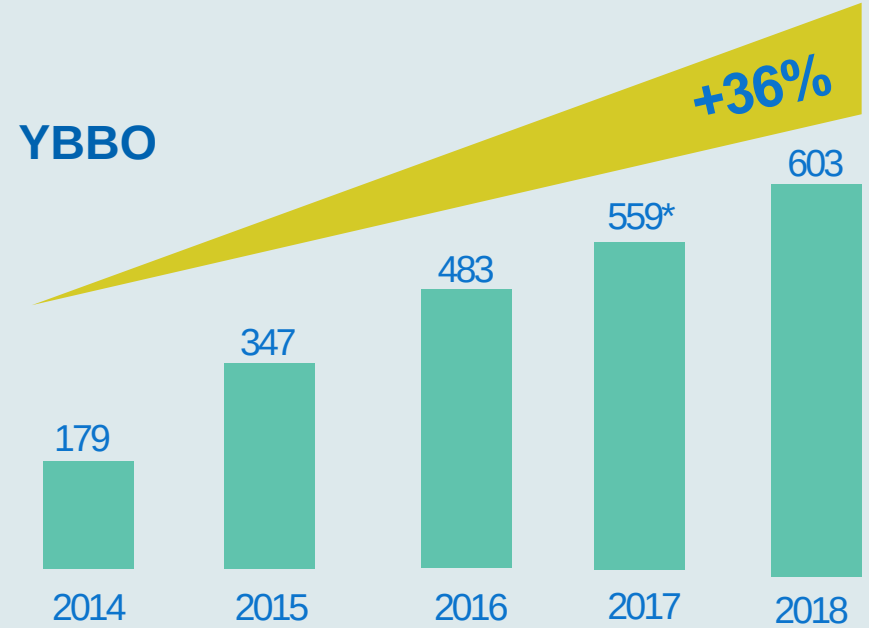
Özet Finansallar

Yeni yatırımlar ile artan Hasılat ve FAVÖK (Konsolide)

HASILAT – mn TL (2014 vs 2018)



FAVÖK – mn TL (2014 vs 2018)

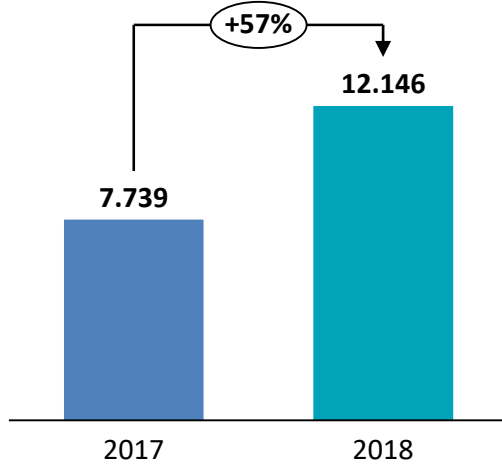


2014	2015	2016	2017	2018
- Öncü GSYO'nun kuruluşu - Net D Müzik'in kuruluşu	- Aytemiz satın alımı (310 istasyon, %50 hisse) - Suzuki distribütörlük	- Piaggio Distribütörlük & DAF satış anlaşması - Aytemiz istasyon sayısı: 502 - Öncü – Sosyo Plus (Insider) yatırımı	- Galata Wind kapasite artışı 168 MW - Aytemiz istasyon sayısı: 537 - Öncü – Sosyo Plus (Insider) & Düşyeri yatırımı	- Çorum GES satın alımı (9,36MW, %100) - Aytemiz istasyon sayısı: 575 - Öncü - Tavuk Dünyası yatırımı

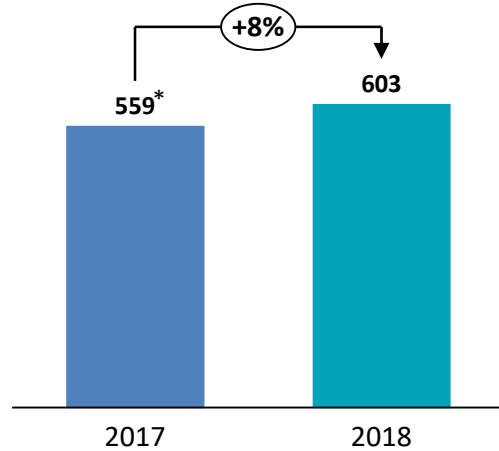
*yeniden düzenlenmiş

Özet Finansallar (Konsolide)

Hasılat – mn TL



FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	7.739	12.146	57%
Satışların Maliyeti	-7.231	-11.132	54%
Brüt Kar	507	1.015	100%
Brüt Kar Marjı	6,6%	8,4%	
Faaliyet Giderleri	-519	-642	24%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	160	1.084	578%
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	-75	-193	157%
Faaliyet Karı/(Zararı)	73	1.265	-
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	45	3.015	6652%
Finansman Gel./(Gid.), net	-266	-643	142%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-148	3.637	-
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı)	-234	3.638	-
Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Zararı	-142	-71	-50%
Dönem Karı/(Zararı)	-377	3.567	-
Ana Ortaklık Payları	-323	3.633	-
FAVÖK	559*	603	8%
FAVÖK Marjı	7,2%	5,0%	

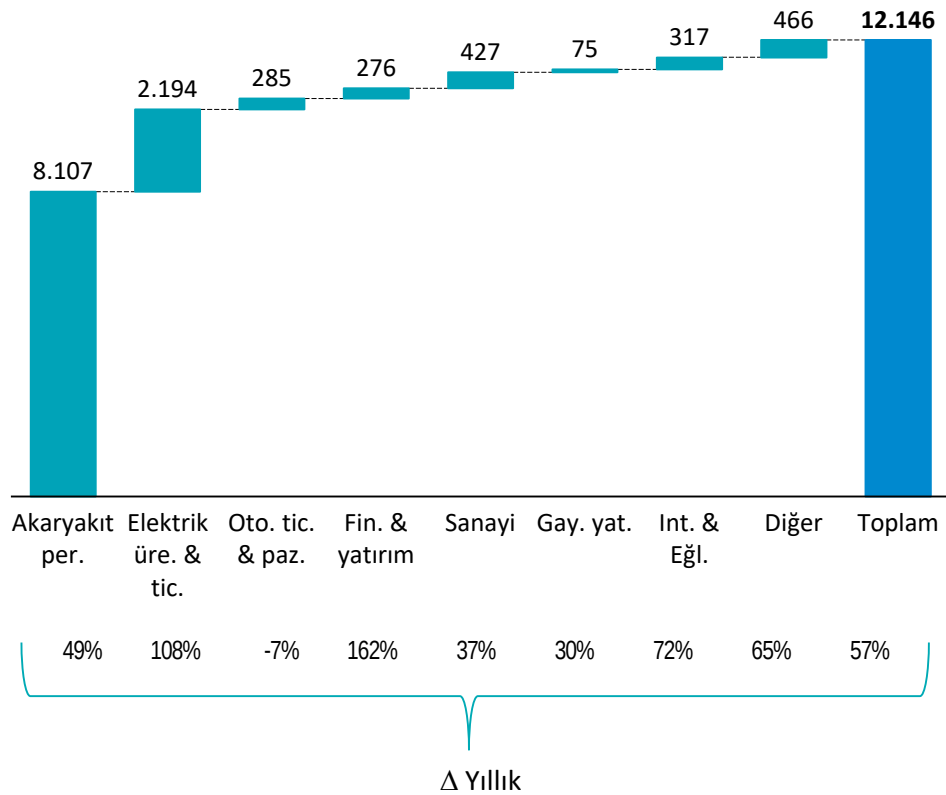
Satılmaya hazır finansal varlıklar (medya) 2018/12 ve 2017/12'de «Durdurulan Faaliyetler» olarak sınıflandırılmıştır.

* FAVÖK, faaliyet karı ile amortismanın toplanması ile hesaplanmıştır.

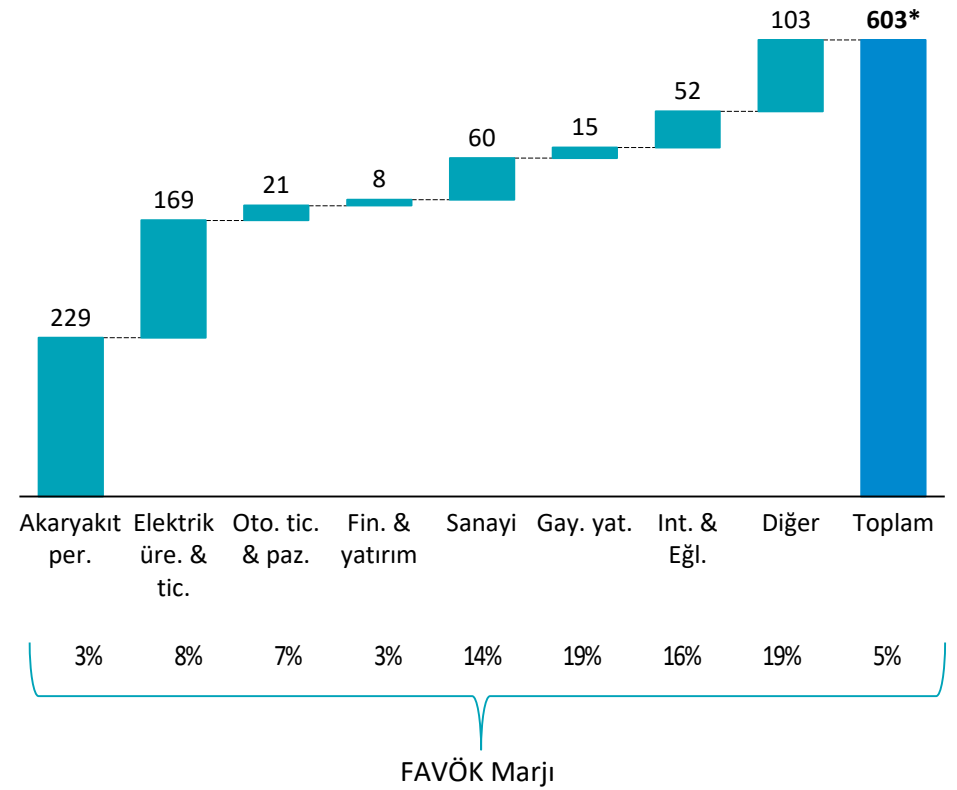
* 2017/12 FAVÖK hesabında 358.320 bin TL tutarındaki durdurulan faaliyetlerin vergi öncesi zararları dikkate alınmamıştır.

Özet Finansallar (Konsolide)

Hasılat Dağılımı – mn TL*



FAVÖK Dağılımı – mn TL



* Bölümlerarası eliminasyon sonrası

* Satılmaya hazır finansal varlıklar (medya) 2018/12 ve 2017/12'de «Durdurulan Faaliyetler» olarak sınıflandırılmıştır ve hasılat ve FAVÖK'e dahil edilmemiştir.

Özet Finansallar (Konsolide)

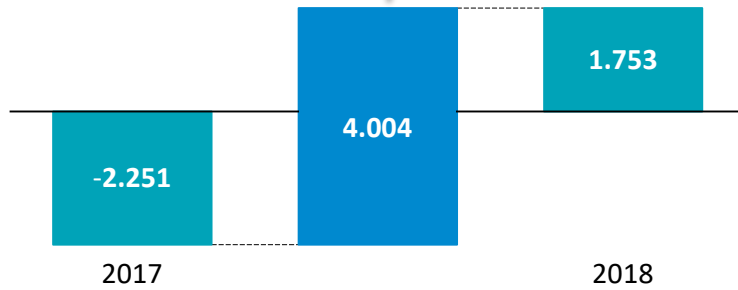
mn TL	31.12.2017*	(%)	31.12.2018	(%)
Dönen Varlıklar	4.899	46	7.018	64
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	<i>1.780</i>		<i>4.242</i>	
Duran Varlıklar	5.679	54	3.932	36
Toplam Varlıklar	10.578	100	10.950	100
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.165		2.988	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.060		960	
Toplam Yükümlülükler	7.225	68	3.948	36
Özkaynaklar	3.353	32	7.002	64
Toplam Kaynaklar	10.578	100	10.950	100

* yeniden düzenlenmiş

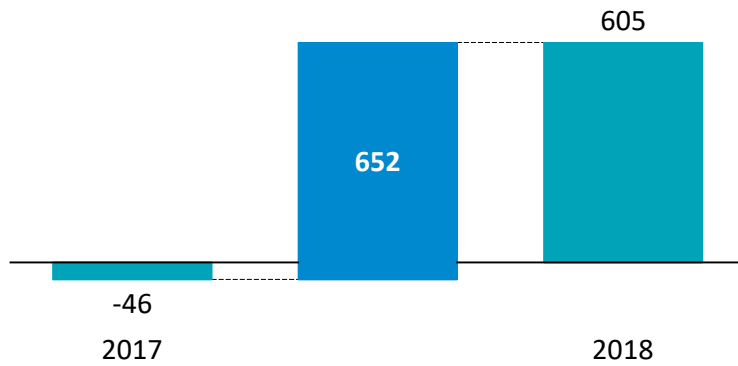
Doğan Holding – Net Nakit/(Borç)

2018 yılında tamamlanan varlık satışlarından sağlanan nakit net finansal borç pozisyonunun net nakit pozisyonuna dönmesini sağlamıştır.

Konsolide Net Nakit/(Borç) – mn TL¹



Solo Net Nakit/(Borç) – mn USD²



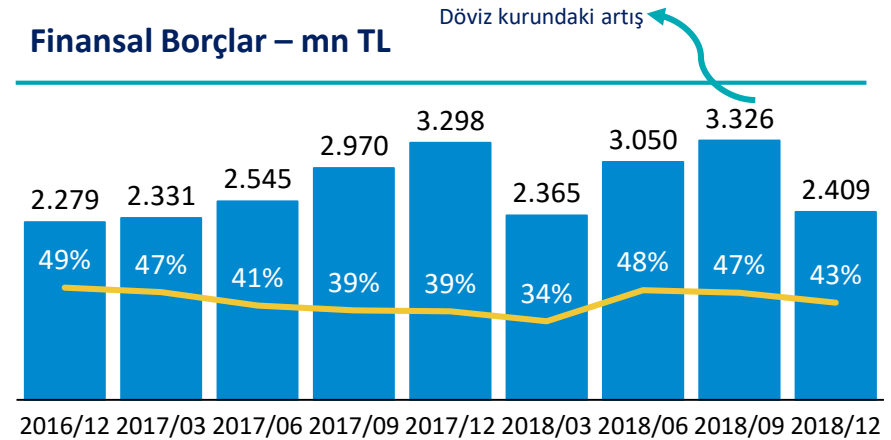
² 2017 itibarıyla solo net borç Axel Springer opsiyonuna ilişkin finansal yükümlülükleri içermektedir. 160 mn Euro tutarındaki Axel Springer opsiyonu Mayıs 2018'de tamamen ödenmiştir.

Konsolide Net Nakit/(Borç) - mn TL¹

	31 Aralık 17	31 Aralık 18
Nakit ve nakit benzerleri	1.780	4.242
Kısa vadeli borçlar	2.618	1.863
Uzun vadeli borçlar	747	626
Opsiyona ilişkin finansal yükümlülükler (KV&UV)	666	0
Net Nakit/(Borç)	-2.251	1.753

¹ 2017 itibarıyla konsolide net borç Axel Springer opsiyonuna ilişkin finansal yükümlülükleri içermektedir. 160 mn Euro tutarındaki Axel Springer opsiyonu Mayıs 2018'de tamamen ödenmiştir. Konsolide net nakit/(borç) iş ortaklıklarının net nakit/(borç) tutarlarını içermemektedir.

Finansal Borçlar – mn TL



— Toplam Finansal Borçların Döviz Bazındaki Kısımı
■ Toplam Finansal Borçlar

Solo Finansal Bilgiler

Doğan Holding solo özet nakit akışı

mn USD	
Dönembaşı nakit – 01.01.2018	182
<i>Medya satışı</i>	<i>+919</i>
<i>D&R satışı</i>	<i>+103</i>
2018 yılı nakit girişleri toplamı	1.022
<i>Axel opsiyon kullanımı</i>	<i>-189</i>
<i>Trump Towers alımı</i>	<i>-155</i> <i>(14 mn USD KDV+tapu harcı)</i>
<i>Boyabat garanti ödemesi</i>	<i>-72</i>
<i>Grup dışı hisselerin alımı</i> <i>(Axel opsiyon kullanımı için %6,6'lık DTVH hisse alımı)</i>	<i>-32</i>
<i>Vergi ödemeleri</i>	<i>-19</i>
<i>Sermaye arttırmaları</i>	<i>-48</i>
2018 yılı nakit çıkışları toplamı	-515
Dönemsonu nakit – 31.12.2018	689

* 2019 yılının ilk 3 ayında Aslancık Elektrik'in sermaye arttırımına katılım için 15,9 mn TL, Milpa'nın sermaye arttırımına katılım için 24,8 mn TL ve hisse geri alımı için 4 mn TL olmak üzere toplam 44,7 mn TL nakit çıkışı olmuştur.

** Nisan 2019'da brüt 262 mn TL temettü ödemesi yapılacaktır.

Solo Kar/(Zarar) tablosu – VUK’a göre düzenlenen

mn TL	31.12.2017	31.12.2018
Brüt Satışlar	20,8	0
Satış İndirimleri	0	0
Net Satışlar	20,8	0
Satışların Maliyeti	0	0
Brüt Satış Karı/(Zararı)	20,8	0
Faaliyet Giderleri	-67,0	-69,8
Faaliyet Karı/(Zararı)	-46,2	-69,8
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelirler ve Karlar	154,6	1.981,0
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zarar	-10,8	-1.246,0
Finansman Giderleri	-45,0	-98,2
Olağan Kar/(Zarar)	52,6	567,0
Olağandışı Gelir ve Karlar	0,2	0,2
Olağandışı Gider ve Zararlar	-3,6	-18,4
Dönem Karı/(Zararı)	49,3	548,8
Dönem Karı Vergi Ve Diğer Yasal Yük.Karşılıkları	0	-82,2
Net Dönem Karı/(Zararı)	49,3	466,6

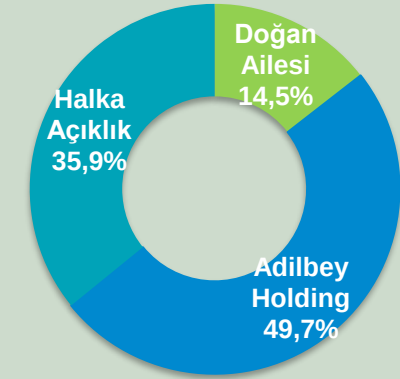
Hisse Performans1

Net defter değerine göre cazip iskontolu BIST-30 şirketi

DOĞAN HOLDİNG 1991'DEN İTİBAREN BORSA İSTANBUL'DA İŞLEM GÖRÜYOR

Sembol	DOHOL
Hisse Fiyatı (29 Mart 2019)	1,14 TL (0,20 USD)
Hisse Adedi	2.616.938.288
Ort. Günlük işlem hacmi (3 aylık ort.)	26 mn TL (5 mn USD)
Fiili Dolaşımdaki Pay Adedi	937.991.262
Piyasa Değeri	3,0 mil TL (530 mn USD)
Halka Açıklık Oranı (31.12.2018)	%36
Net defter değeri (31.12.2018)	2,68 TL
PD/DD (29 Mart 2019)	0,43

DOĞAN HOLDİNG ORTAKLIK YAPISI (%)



DOHOL HİSSE FİYATI (TL) (01.01.2015 – 29.03.2019)



	2016	2017	2018
ROA	-0,02	-0,04	0,33
ROE	-0,06	-0,11	0,51
ROIC	-0,02	-0,04	0,30
P/E	-	-	10,20
PD/DD	0,54	0,68	0,38

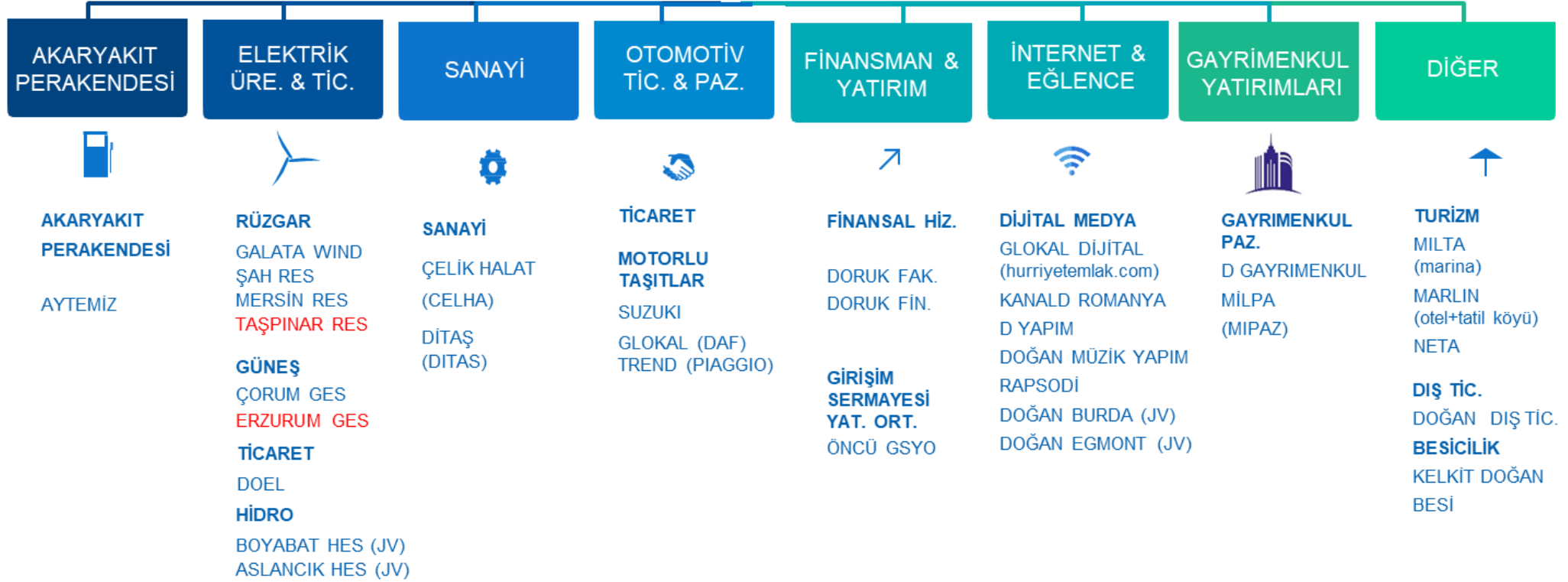
Dahil Olunan Endeksler;

BIST Kurumsal Yönetim, BIST İstanbul, BIST 30, BIST Holding ve Yatırım, BIST Tüm, BIST 50, BIST Mali, BIST Yıldız, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST 100

Grup Yapısı

Yeni Grup Yapısı - Sürdürülebilir ve Karlı Yapı

DOĞAN HOLDİNG



Bölmelere göre finansal performans - 2018 yılsonu

Akaryakıt Perakendesi	Elektrik Üretim & Ticaret	Sanayi	Otomotiv Ticaret & Pazarlama	Finansman & Yatırım	İnternet & Eğlence	Gayrimenkul Yatırımları	Diğer
Gelir*	Gelir*	Gelir*	Gelir*	Gelir*	Gelir*	Gelir*	Gelir*
8,1 mlr TL	2,2 mlr TL	427 mn TL	285 mn TL	276 mn TL	317 mn TL	75 mn TL	467 mn TL
FAVÖK	FAVÖK	FAVÖK	FAVÖK	FAVÖK	FAVÖK	FAVÖK**	FAVÖK
229 mn TL	169 mn TL	60 mn TL	21 mn TL	8 mn TL	52 mn TL	29 mn TL	49 mn TL
Net borç	Net borç	Net borç	Net borç	Net nakit	Net borç	Net borç	Net nakit
656 mn TL	316 mn TL	85 mn TL	69 mn TL	2.904 mn TL	31 mn TL	6 mn TL	11 mn TL
Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.	Yat. Har.
218 mn TL	7 mn TL	39 mn TL	3 mn TL	7 mn TL	49 mn TL	5 mn TL	41 mn TL
Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z	Vergi Öncesi K/Z
-507 mn TL	71 mn TL	31 mn TL	-35 mn TL	4.499 mn TL	3 mn TL	-429 mn TL	62 mn TL

38 yeni
istasyon

Çorum GES
Erzurum
GES (2019)

Taşpınar
RES

Çelik Halat
makine
yatırımı

Öncü GSYO
Tavuk
Dünyası
yatırımı

Hürriyet
Emlak – GS
ortaklığı
DMC –
Warner
Music
ortaklığı

AVM & ofis
yatırımları

** : Trump Towers alımına ilişkin 13,6 mn TL tutarındaki tapu harcı gideri bir defalığına mahsus olduğu için dahil edilmemiştir.

*: Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Bölmelere göre net nakit/(borç) dağılımı ve FAVÖK

NET NAKİT/(BORÇ) DAĞILIMI) – mn TL*

ŞİRKETLER	NET NAKİT/(BORÇ)	FAVÖK*
AKARYAKIT DAĞITIM	-656	2018 FAVÖK: 229 mn TL
ELEKTRİK ÜRETİM & TİCARET	-316	2018 FAVÖK: 169 mn TL
DOĞAN ENERJİ	+73	2018 FAVÖK: -6 mn TL
GALATA WIND & DOEL	-389	2018 FAVÖK: 175 mn TL (147 mn TL Galata & 29 mn TL DOEL)
SANAYİ	-85	2018 FAVÖK: 60 mn TL
ÇELİK HALAT	-65	2018 FAVÖK: 43 mn TL
DİTAŞ	-20	2018 FAVÖK: 17 mn TL
FİNANSMAN & YATIRIM	+2.904	2018 FAVÖK: 8 mn TL
DOĞAN HOLDİNG	+3.186	2018 FAVÖK: -69 mn TL
ÖNCÜ	+47	2018 FAVÖK: 12 mn TL
DORUK FAK. & DORUK FİN.	-329	2018 FAVÖK: 65 mn TL
OTOMOTİV TİC. & PAZ.	-69	2018 FAVÖK: 21 mn TL
GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	-6	2018 FAVÖK: 29 mn TL**
İNTERNET & EĞLENCE	-31	2018 FAVÖK: 52 mn TL
HÜRRİYET EMLAK	+6	2018 FAVÖK: -6 mn TL
DMC & NET D	+15	2018 FAVÖK: 15 mn TL
KANAL D ROMANYA	-52	2018 FAVÖK: 42 mn TL
DİĞER	11	2018 FAVÖK: 49 mn TL
DOĞAN DIŞ TİCARET	-30	2018 FAVÖK: 35 mn TL
TURİZM	+42	2018 FAVÖK: 18 mn TL
KELKİT BESİ & DİĞER	-1	2018 FAVÖK: -5 mn TL
TOPLAM	+1.753	2018 FAVÖK: 603 mn TL

Grup şirketleri kendi yarattıkları nakit akışları ile finansal borç yükümlülüklerini yerine getirebilecek kabiliyettedir.

*Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen ortaklıklar dahil değildir.

** Trump Towers alımına ilişkin 13,6 mn TL tutarındaki tapu harcı gideri bir defalığına mahsus olduğu için dahil edilmemiştir.

Strateji & Yönetim Felsefesi

Neden Doğan Holding?



Planlanan yeni yatırımlar ile güçlü gelir, nakit ve FAVÖK artışı



60 yıllık deneyim ve tecrübe; başarılı M&A işlemleri



BIST-30 Şirketi ve net defter değerine göre cazip hisse fiyatı



Güçlü finansal yapı ve kredibilite

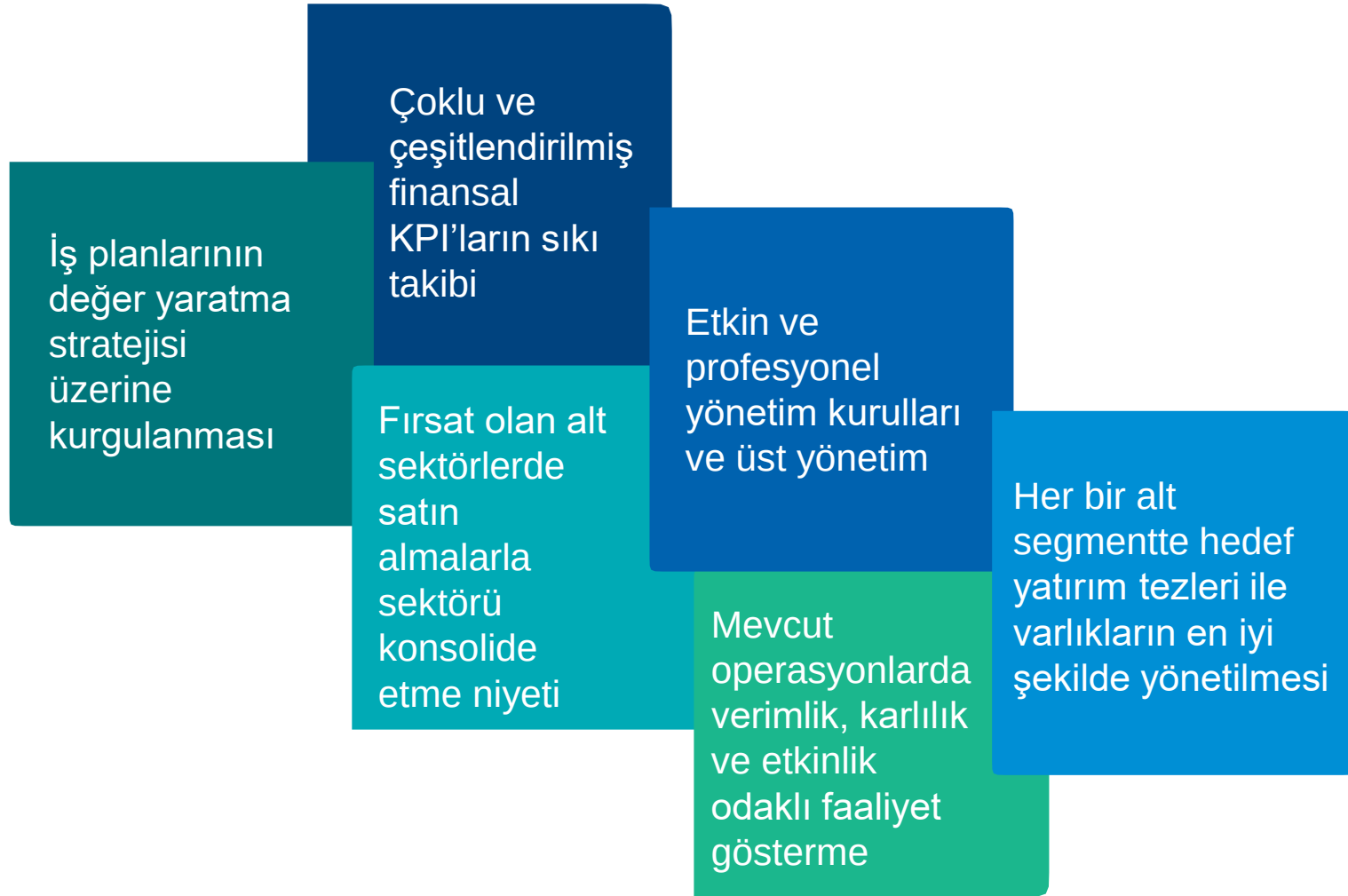


İstikrarlı kar dağıtım politikası ve hisse geri alım programı



Sürdürülebilir büyüme

Yönetim Felsefemiz



Yatırım Stratejimiz

İhracat
ağırlıklı ve
yurtdışı
bağlantısı olan
işler

Nakit üreten ve
operasyonel
nakdi yüksek
olan, defansif,
makul ölçekte ve
karlı işler

Türkiye’de genel
trendler ile
uyumlu katma
değer yaratan
işler (Greenfield)

Sürdürülebilir
FAVÖK yaratan ve
FAVÖK marjı
sektör
ortalamasının
üstünde olan işler

Dijital alandaki
tecrübemizle
değer
yaratabileceğimiz
işler

İyi kurumsal
yönetim
uygulamaları
olan şirketler

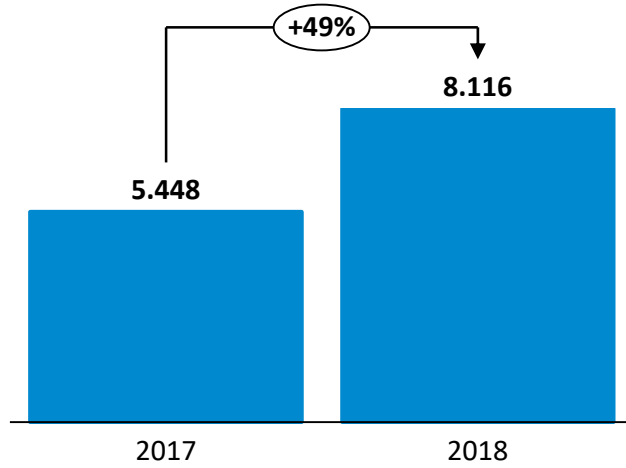
Grup ile
sinerji yaratacak
ve globalde
büyüme
potansiyeli
olacak, teknoloji
ve AR-GE içeren
yeni ekonomi
işleri

İş Alanları

AKARYAKIT PERAKENDESİ

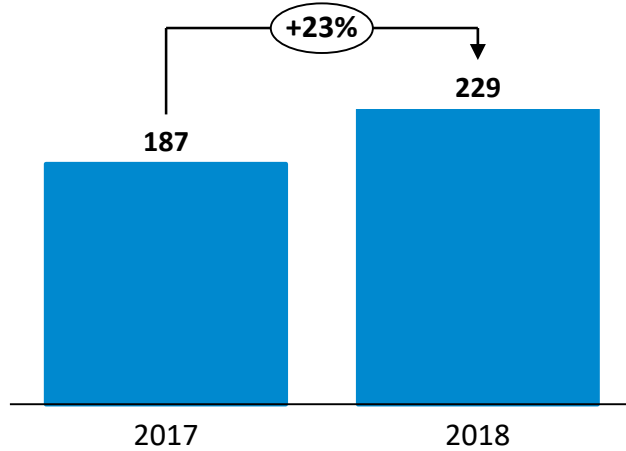
Akaryakıt Perakendesi

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	5.448	8.116	49%
Satışların Maliyeti	-5.143	-7.792	52%
Brüt Kar	305	324	6%
Brüt Kar Marjı	5,6%	4,0%	
Faaliyet Giderleri	-221	-233	5%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	12	-11	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	95	80	-16%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	1	-296	-
Finansman Gel./(Gid.), net	-73	-291	299%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	23	-507	-
FAVÖK	187	229	23%
FAVÖK Marjı	3,4%	2,8%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

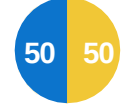
* Dipnot 4'de detayları açıklandığı üzere Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar GPE'nin değer düşüklüğünü içermektedir. Doğan Holding GPE'e yapılan yatırımın durdurulmasına ve geçmişte yapılan yatırımların tamamı için 302 mn TL karşılık ayırmıştır.

mn TL	2017/12	2018/12	Δ
Akaryakıt	4.660	6.993	50%
Otogaz	716	1.051	47%
Diğer	59	63	6%
Toplam	5.436	8.107	49%

Aytemiz - En Hızlı Büyüyen Akaryakıt Perakende Şirketi

ORTAKLIK YAPISI (%)

Doğan Holding



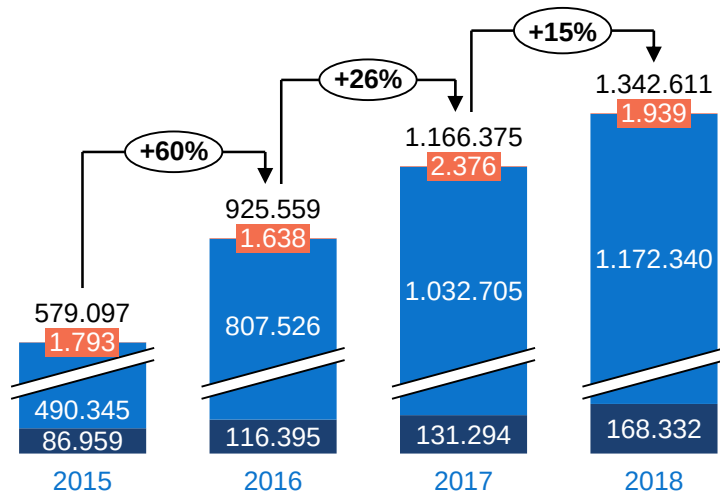
Aytemiz Ailesi

- İstasyon sayısı bakımından son 3 yılın en hızlı büyüyen akaryakıt perakende şirketi
- 2018 itibari ile Türkiye genelinde 575 istasyon ve 10 ikmal noktası
- 293 bin m³ toplam kapasiteye sahip 6 terminal
- Aralık 2018 EPDK raporuna göre akaryakıt ürünlerinde %4,5 ve LPG'de %5,1 pazar payı – akaryakıt ürünleri ve LPG'de pazar payına göre 6. oyuncu
- 2018 yılı satış hacmi %15 yıllık artışla 1.343 bin ton
- 2018'de 8,1 milyar TL ve 2017'de 5,4 milyar TL ciro
- Kendisine ait 23 DO-CO istasyon

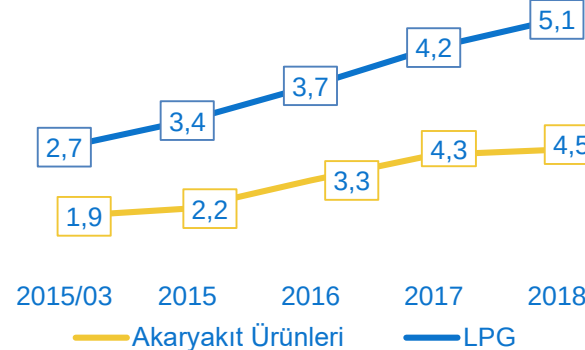


AYTEMİZ SATIŞ HACMİ (Ton)

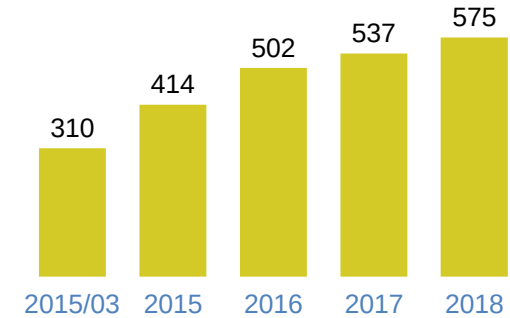
■ Siyah Ürün ■ LPG
■ Beyaz Ürün



AYTEMİZ PAZAR PAYI (%)



AYTEMİZ LİSANSLI BAYİ SAYISI



Akaryakıt Perakendesi

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ İstasyon perakendeciliği konusunda katma değerli hizmetleri çeşitlendirmek
- ✓ Stratejik terminal altyapısı ve terminallerin daha etkin ve verimli kullanımı
- ✓ Hedging vb risk yönetimi mekanizmaları ile net finansal borç yönetiminde etkinlik
- ✓ Başarılı stok yönetimi
- ✓ Marka bilinirliğini arttırma
- ✓ 2019 sonunda 599 istasyon hedefi
- ✓ 2019 yılında gelirlerde istikrarlı bir büyüme ve FAVÖK'de enflasyonun üzerinde reel bir artış beklenmekte ayrıca işletme sermayesinde iyileşme sağlanması / işletme sermayesinin kontrol altında tutulması hedeflenmekte
- ✓ Brüt kar marjı, FAVÖK marjı ve net kar marjında iyileşme

Değer Yaratma Potansiyeli

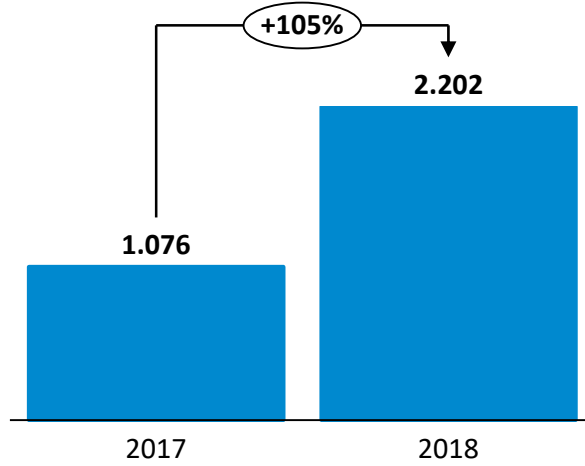
- ✓ EPDK verilerine göre son 3 yılda sektörde en hızlı büyüyen firma
- ✓ Pazar payı Mart 2015'den itibaren akaryakıt ürünlerinde %1,9'dan %4,5'e LPG'de ise %2,7'den %5,1'e yükseldi
- ✓ Marka bilinirliğinde ilk 5'te
- ✓ Sektörde ilk olma özelliği taşıyan uygulamalar (self-servis, e-şarj, motorcu dostu istasyon vb)
- ✓ Alanya terminali bulunduğu bölgenin en büyük LPG terminali

İş Alanları

ELEKTRİK ÜRETİM & TİC.

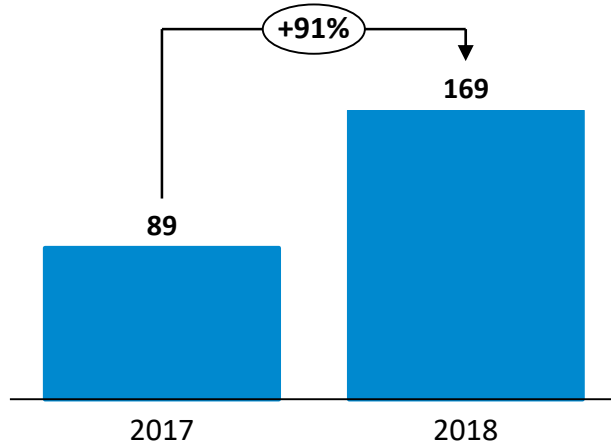
Elektrik Üretim & Ticaret

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



2018 yılında gelirlerin %9'u üretimden %91'i ticaretten gelirken; FAVÖK'ün ise %87'si üretimden %13'ü ticaretten gelmektedir

Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	1.076	2.202	105%
Satışların Maliyeti	-987	-2.027	105%
Brüt Kar	89	175	97%
Brüt Kar Marjı	8,3%	8,0%	
Faaliyet Giderleri	-29	-36	26%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	74	97	32%
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	-13	-41	223%
Faaliyet Karı/(Zararı)	121	195	61%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	0	36	-
Finansman Gel./(Gid.), net	-100	-161	61%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	21	71	236%
FAVÖK	89	169	91%
FAVÖK Marjı	8,3%	7,7%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Hidroelektrik Santrallerinin Fin. Perf. (JV) - mn TL**

mn TL	Net Satışlar		Net Kar/(Zarar)	
	2017	2018	2017	2018
Boyabat	286	142	-514	-1.387
Aslancık	83	114	-38	-123

**Müşterek Yönetime tabi ortaklıklar olup; tabloda verilen rakamlar Doğan Holding payı değil tüm şirket verileridir.

*Elektrik üretim & ticaret segmentine ait konsolide gelirler, giderler ve FAVÖK rakamları güneş ve rüzgar santrallerinin üretim ve ticaretini kapsamaktadır. Müşterek Yönetime tabi ortaklıklar olan Boyabat ve Aslancık hidroelektrik santrallerine ait veriler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmekte ve özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan gelirler / giderler altında gösterilmektedir.

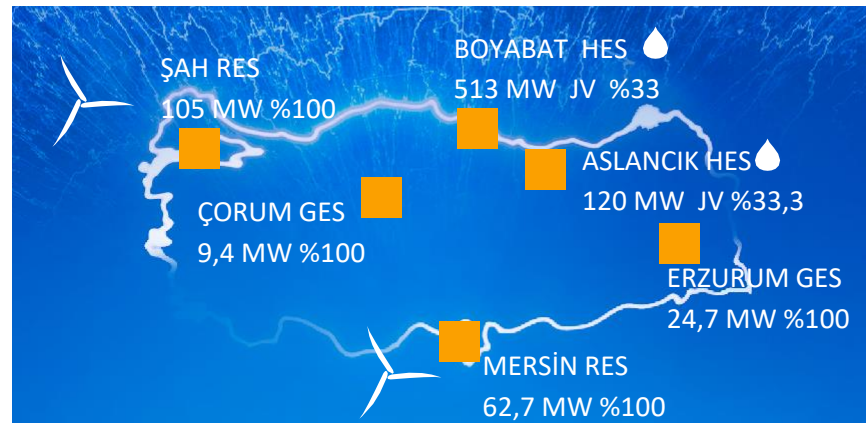
Elektrik Üretim & Ticaret

Mersin RES	Şah RES	Taşpınar RES*	Çorum GES	Erzurum GES	Boyabat HES	Aslancık HES
Kapasite 62,7 MW	Kapasite 105 MW	Kapasite 60 MW	Kapasite 9,36 MW	Kapasite 24,7 MW	Kapasite 513 MW	Kapasite 120 MW
Lisans bitiş süresi 2056	Lisans bitiş süresi 2057	Lisans bitiş süresi -	Lisans bitiş süresi lisanssız	Lisans bitiş süresi lisanssız	Lisans bitiş süresi 2056	Lisans bitiş süresi 2057
2019B üretim 180 GWh	2019B üretim 310 GWh	2019B üretim -	2019B üretim 14 GWh	2019B üretim 37 GWh	2019B üretim 750 GWh	2019B üretim 300 GWh
Yekdem desteği 7,3 cent	Yekdem desteği 7,3 cent	Yekdem desteği 9,4 cent**	Yekdem desteği 13,3 cent	Yekdem desteği 13,3 cent	Yekdem desteği -	Yekdem desteği 7,3 cent
Yekdem bitiş tarihi 2023	Yekdem bitiş tarihi 2020	Yekdem bitiş tarihi 2030	Yekdem bitiş tarihi 2027	Yekdem bitiş tarihi 2028	Yekdem bitiş tarihi -	Yekdem bitiş tarihi 2024
MW başı değer 1,45 mn USD	MW başı değer 1,45 mn USD	MW başı değer 400 bin USD***	MW başı değer 1,25 mn USD	MW başı değer 1,25 mn USD	MW başı değer -	MW başı değer -

*Taşpınar RES'e ilişkin izin süreçleri devam etmekte olup, inşaat çalışmalarının 2019 yılında başlaması ve YEKDEM sistemine dahil olunması beklenmektedir.

** Yerli aksam kullanımı ile MW başına min 8,7 cent max 9,4 cent YEKDEM desteği sağlanacak olup, projede devlet katkı payı (rödevans) bulunmamaktadır.

*** Lisans alınıp inşaatın tamamlanmadığı durumda



Doğan Enerji - Şah & Mersin RES

Doğan Enerji 168 MW kapasitenin tamamına sahiptir.

ŞAH RES (BANDIRMA)



105 MW
kurulu
güç



- ✓ 2008 yılında EPDK'dan 49 yıllık üretim lisansı alındı.
- ✓ 2020 yılı sonuna kadar MW başına 7,3 cent YEKDEM desteği
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 310 GWh
- ✓ Türkiye'nin en büyük 11. rüzgar santrali

MERSİN RES (MUT)

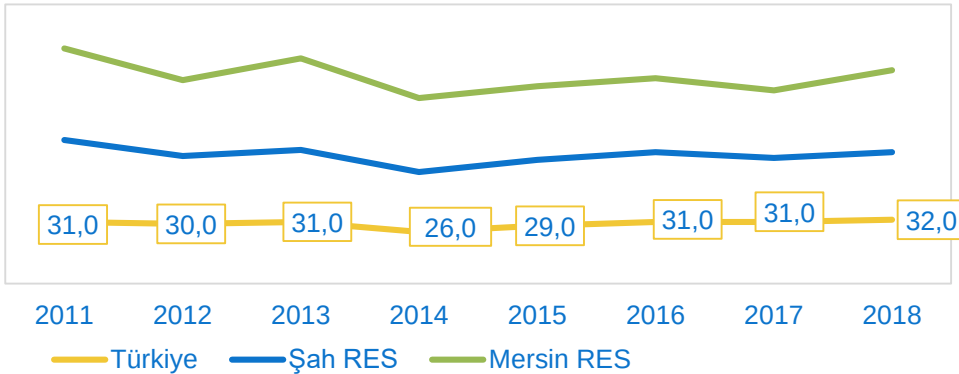


62,7 MW
kurulu
güç



- ✓ 2007 yılında EPDK'dan 49 yıllık üretim lisansı alındı.
- ✓ 2023 yılı sonuna kadar MW başına 7,3 cent YEKDEM desteği
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 180 GWh
- ✓ Türkiye'nin en verimli 3 santralinden biri

KAPASİTE KULLANIM ORANI (%)



- Galata Wind (Mersin ve Şah RES) Haziran 2012'de 126 MW kapasite ile devralındı.
- 2017 sonunda kapasite 147MW'dan 168 MW'a yükseldi; toplam ortalama üretim 490 GWh'dır.
- Şah ve Mersin RES kapasite kullanım oranları Türkiye ortalamasının üzerindedir.
- 2018 yılında Türkiye'nin rüzgar kaynaklı toplam elektrik üretiminde %2,5 payı vardır.

Doğan Enerji - Çorum & Erzurum GES

Doğan Enerji 34,06 MW kapasitenin tamamına sahiptir.

ÇORUM GES



9,36 MW
kurulu
güç

- ✓ 2017 yılından itibaren lisanssız olarak 10 yıl üretim
- ✓ 2027 yılı sonuna kadar MW başına 13,3 cent YEKDEM desteği
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 14 GWh

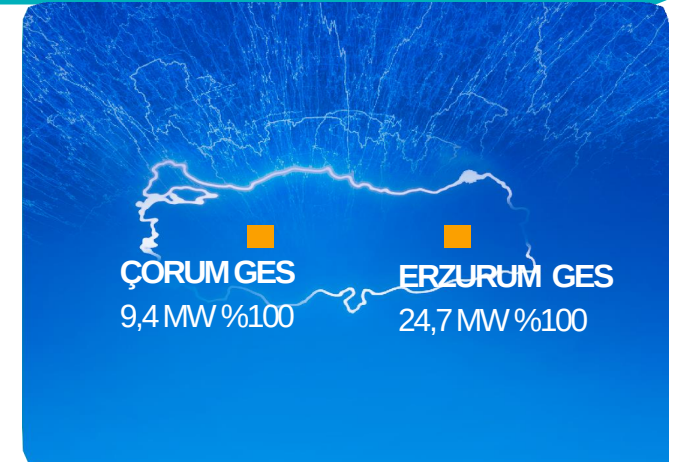
ERZURUM GES



24,7 MW
kurulu
güç

- ✓ 2018 yılından itibaren lisanssız olarak 10 yıl üretim
- ✓ 2028 yılısonuna kadar MW başına 13,3 cent YEKDEM desteği
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 37 GWh

- Çorum GES hisselerinin %100'ü, 15 Mart 2018'de 1,4 mn USD bedel karşılığında devir alınmıştır.
- Erzurum GES hisselerinin %100'ü, 18 Mart 2019'da 3,2 mn USD bedel karşılığında devir alınmıştır.
- Kapasite kullanım oranı ortalaması %17,1'dir
- Doğan Enerji Güneş Enerjisi alanında yeni yatırım fırsatları değerlendirmektedir.
- 2019 yılı için toplam ortalama üretim beklentisi 51 GWh'dır.



Doğan Enerji - Boyabat & Aslancık HES*

Türkiye'nin en büyük HES'lerinden olan Boyabat'ta %33 ortaklık

boyabat

ASLANCIK
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.



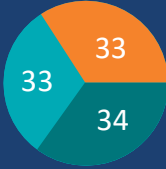
513 MW
kurulu
güç

Sinop



Doğan Enerji

Unit
Investment



Doğu Holding

Boyabat HES'in yıllık elektrik
üretim kapasitesi 1 TWh*

- ✓ 2007 yılında EPDK'dan 49 yıllık üretim lisansı alındı
- ✓ Projede devlet katkı payı (rödevans) yoktur
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 750 GWh
- ✓ Türkiye'nin en büyük hidroelektrik santrallerinden biri (Türkiye'nin en büyük 10. ve özel sektörün en büyük 4. sant.)
- ✓ Yatırım tutarı 1,25 milyar USD



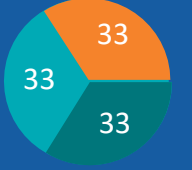
120 MW
kurulu
güç

Giresun



Doğan Enerji &
Doğan Holding

Anadolu
Group



Doğu Holding

Aslancık HES'in yıllık elektrik
üretim kapasitesi 350 GWh*

- ✓ 2008 yılında EPDK'dan 49 yıllık üretim lisansı alındı.
- ✓ 2024 yılı sonuna kadar MW başına 7,3 cent YEKDEM desteği
- ✓ 2019 yılı beklenen üretim 300 GWh
- ✓ Yatırım tutarı 240 milyon USD

* Doğan Holding Aslancık Elektrik ve Boyabat Elektrik'i "Özkaynak Yöntemi" ile muhasebeleştirilmektedir. Boyabat Elektrik'te net varlıkların Grup'a düşen kısmı sıfıra veya altına indikten sonra dahi, ilave zarar karşılığı ayrılmasında ve borç tutarının muhasebeleştirilmesinde, TMS 28'in 39'uncu maddesi uygulanması referans alınarak, net yükümlülüklerin Grup'a düşen kısmı, Doğan Holding'in proje finansman kredisine verdiği söz konusu teminat tutarıyla sınırlandırılmıştır.

Elektrik Üretim & Ticaret – RES & GES

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ 2019 yılında elektrik ticaret operasyonlarının hasılat içindeki ağırlığı azaltılarak karlılığın arttırılması
- ✓ Rüzgar ve güneş portföyünü jeotermal ve biokütle ile de çeşitlendirme imkanlarının değerlendirilmesi
- ✓ Yenilenebilir varlıkları doğru şekilde büyütme, portföyü büyütürken hem proje hem de yönetim aşamalarında verimliliği artırma
- ✓ IPO ve/ya yabancı ortak/fon ile büyüme ve değer yaratma

Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ Mersin RES verimlilik açısından Türkiye'deki en verimli 3 santral arasında
- ✓ Mersin RES için Türkiye kapasite kullanım oranı ortalamasının üzerinde kapasite kullanım oranı
- ✓ Mersin RES'in lisansı 2007 yılında alındı ve 49 yıllık kullanım hakkı var
- ✓ Mersin RES'in 120 MW'a çıkabilme potansiyeli (lisans güncellemesi/tadili)
- ✓ Şah RES için Türkiye kapasite kullanım oranı ortalamasının üzerinde kapasite kullanım oranı
- ✓ Şah RES'in lisansı 2008 yılında alındı ve 49 yıllık kullanım hakkı var
- ✓ Çorum GES Aralık 2017'den itibaren lisanssız olarak 10 yıl faaliyet gösterecek
- ✓ Erzurum GES lisanssız olarak 10 yılı faaliyet gösterecek
- ✓ RES & GES projelerimizin hiçbirinde rödavans (devlet katkı payı) yoktur.

Taşpınar RES

- ✓ 2019 yılında izin sürecinin tamamlanması ve inşaat sürecinin başlaması hedeflenmekte
- ✓ Taşpınar RES için YEKDEM desteğine ilave olarak 5 yıl boyunca 2,1 USD cent/MWh yerli katkı desteği
- ✓ IRR oranı en yüksek projelerden biri

Elektrik Üretim & Ticaret – HES

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Boyabat 2019 yılında kapasite kullanım mekanizmasına dahil olmuştur.
- ✓ 2019 yılının ilk 3 ayında yağış rejiminin iyileşmesi kaynaklı olarak HES'ler bütçelerinin üzerinde üretim yapmışlardır
- ✓ Boyabat için yapılandırma çalışmalarının sonuna gelinmiş olup yapılandırma sözleşmesinin yakın zamanda imzalanması beklenmektedir.

Değer Yaratma Potansiyeli

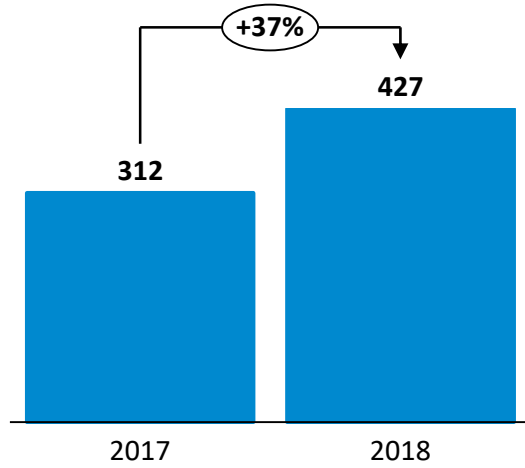
- ✓ Boyabat'ta rödavs (devlet katkı payı) ödemesi yoktur
- ✓ Boyabat HES'in lisansı 2007 yılında alındı ve 49 yıllık kullanım hakkı var
- ✓ Aslancık HES'in lisansı 2008 yılında alındı ve 49 yıllık kullanım hakkı var
- ✓ Aslancık 2024 yılı sonuna kadar YEKDEM desteği alacak

İş Alanları

SANAYİ

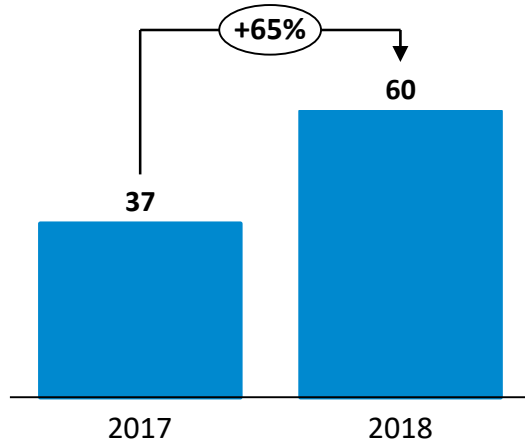
Sanayi

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	312	427	37%
Satışların Maliyeti	-250	-329	32%
Brüt Kar	63	98	57%
Brüt Kar Marjı	20,0%	23,0%	
Faaliyet Giderleri	-35	-49	40%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	1	1	27%
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	28	50	78%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	0	1	-
Finansman Gel./(Gid.),net	-10	-20	103%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	18	31	69%
FAVÖK	37	60	65%
FAVÖK Marjı	11,7%	14,1%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Doğan Holding'e;

- ✓ 2018 yılında Çelik Halat'tan 4,1 mn TL ve Ditaş'dan 0,6 mn TL olmak üzere toplam 4,7 mn TL temettü akışı sağlanmıştır.
- ✓ 2019 yılında da Çelik Halat'tan 7,8 mn TL ve Ditaş'dan 2,9 mn TL olmak üzere 10,7 mn TL temettü alınacaktır.

Çelik Halat - Sektör Lideri

ORTAKLIK YAPISI (%)



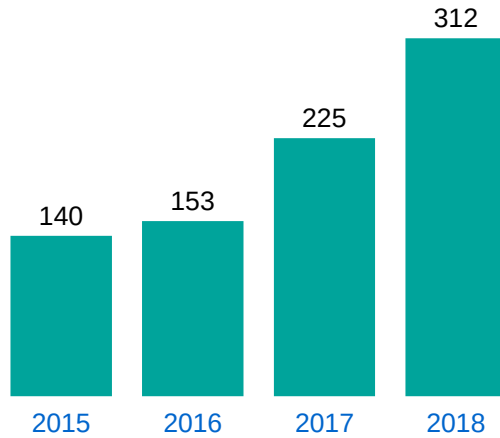
<CELHA>

Piyasa Değ. 16 mn \$*

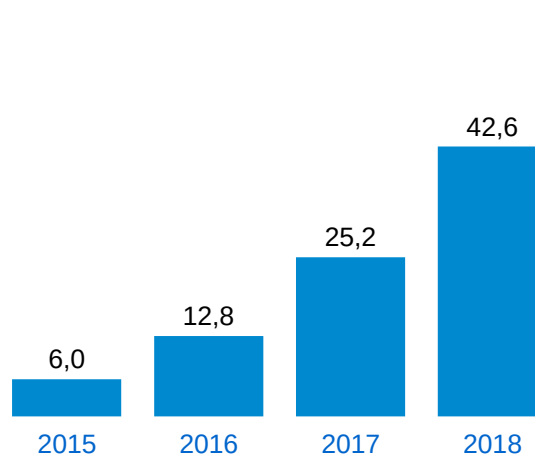
- 55 yıldan fazla deneyimi ve güçlü müşteri profili ile Türkiye’de sektör lideri
- 42’den fazla ülkeye yaptığı ihracat ile dünya genelinde bilinen bir marka
- İnşaat sektörü, petrol ve maden sanayii, gemiler, asansörler, çeşitli ulaşım araçları ve tarımsal araçlar alanında uzmanlık
- Alacakların büyük çoğunluğu Euler Hermes tarafında sigortalandığı için minimum alacak riski
- Gelir ve giderler dövizle endeksli olduğundan kur değişimlerine karşı avantajlı
- 2018 yılında Ar-Ge Merkezi Belgesini almaya hak kazandı.



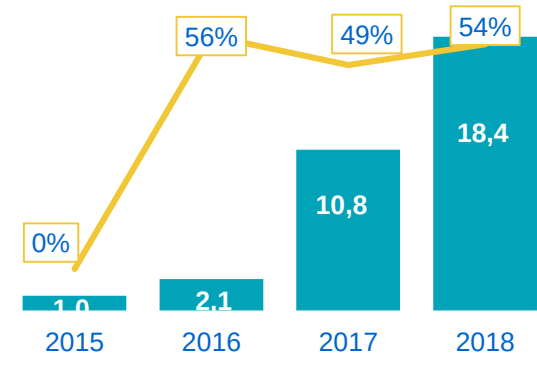
HASILAT (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



NET KAR (mn TL)
& TEMETTÜ ÖDEME ORANI



*08 Nisan 2019 itibariyle

Çelik Halat

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Sürdürülebilir karlılık
- ✓ Güçlü marka bilinirliği
- ✓ Yeni pazarlarda (Polonya, Brezilya vb) ve katma değerli yeni ürünlerde büyümek
- ✓ Verimlilik ve kapasite kullanım oranlarının artırılması & maliyet kontrolü
- ✓ Yenilikçi, teknolojik, katma değeri yüksek ürünleri üretmek
- ✓ Teknolojik dönüşüm ile uluslararası rekabet gücünün artırılması
- ✓ 2019 yılında gelirlerde istikrarlı bir büyüme ve FAVÖK'de enflasyonun üzerinde reel bir artış beklenmekte
- ✓ Kar marjlarında iyileşme

Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ İhracata dayalı büyüme modeli
- ✓ Satış süreçlerinde katma değerli alanlara yönelme
- ✓ Ar-Ge Merkezi olma ve teknolojiye yatırım
- ✓ Uluslararası pazarlarda marka bilinirliği
- ✓ OEM ve yeni pazarlar için ABD ve Kanada'da yerel temsilci ile çalışma
- ✓ Satın almada rekabet gücü

Ürün grubu bazında brüt satış gel. (mn TL)	2016	2017	2018
Ön gerilimli beton demeti	73,1	107,5	130,2
Çok demetli halat	53,4	73,3	116,5
Yaylık tel	22,9	30,2	47,6
Galvanizli tel	8,5	21,2	23,5
Diğer	2,5	2,8	4,6
Toplam	160,4	235,1	322,4

Ditaş - Türkiye'nin Önde Gelen Otomotiv Yedek Parça Üreticisi



<DITAS>

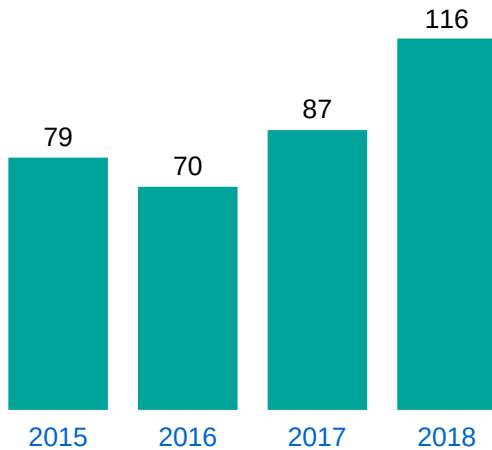
Piyasa Değ. 10 mn \$*

- 46 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'nin önde gelen direksiyon ve süspansiyon sistem parçaları üreticisi (rot, rotbaşı, rotıl)
- Güçlü marka bilinirliği ve yedek parça sektöründe önemli pazar payı
- Türkiye'nin en büyük araç üreticilerinin "A" sınıfı tedarikçisi
- İhracat toplam gelirlerinin yaklaşık 2/3'ünü oluşturmakta
- 2017 yılında kurulan Ar&Ge merkezi ürün çeşitliliğine ve verimliliğe olumlu katkı sağlamakta

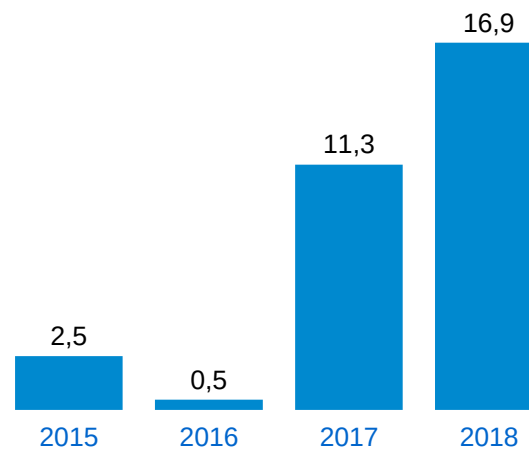
ORTAKLIK YAPISI(%)



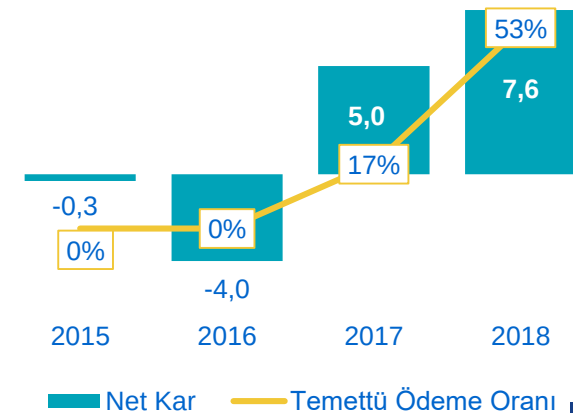
HASILAT (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



NET KAR (mn TL)
& TEMETTÜ ÖDEME ORANI



*08 Nisan 2019 itibariyle

Ditaş

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Sosyal yönü olan inovatif ürünler üretme ve maliyet kontrolü
- ✓ Hedef pazar müşterisine yakın olma (Hedef pazarlar; Kanada, ABD, İngiltere, Macaristan, Almanya & Rusya)
- ✓ Hedef pazarlarda öncelik dünya otomotiv ticaretinde en fazla söz sahibi olan, teknolojinin önde olduğu ABD ve EMEA bölgesi
- ✓ Rekabetçi ve güçlü tedarik zinciri
- ✓ Ulaşım endüstrisinin çözüm ortağı olma hedefi
- ✓ Odaklanılacak sektörler; otomotiv, demiryolu, tarım, havacılık ve savunma
- ✓ Yan sanayi için gelişmiş «know-how» düzeyi
- ✓ 2019 yılında gelirlerde istikrarlı bir büyüme ve FAVÖK’de enflasyonun üzerinde reel bir artış beklenmekte
- ✓ İhracat payının %65’e çıkması hedeflenmekte (2016: %55, 2017: %58, 2018: %62) (2018 yılında en çok ihracat yapılan ülkeler; Almanya %41, Amerika %27, İtalya %20, İngiltere %3, Belçika %3 ve diğer ülkeler %6)

Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ İhracata dayalı büyüme modeli
- ✓ Ar-Ge merkezi olunması ve teknolojiye yatırım
- ✓ Önemli pazar payı
- ✓ Taşıt araçları ile aksam ve parçalarda yerli katkı payının artması

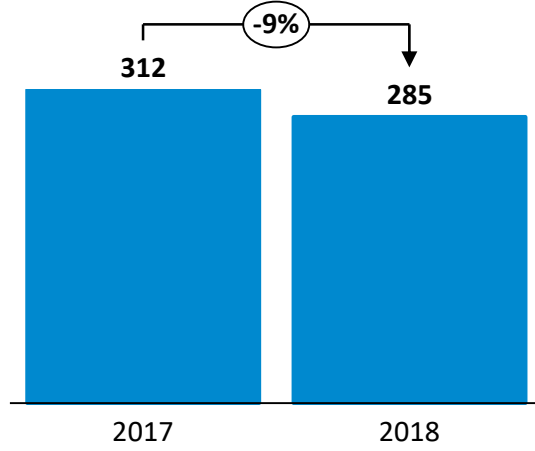
Satış kırılımı (mn TL)	2016	2017	2018
Bağımsız yedek parça	43,2	50,3	69,4
Orjinal yedek parça	26,3	37,0	46,2
Toplam	69,6	87,2	115,6

İş Alanları

OTOMOTİV
TİC. & PAZ.

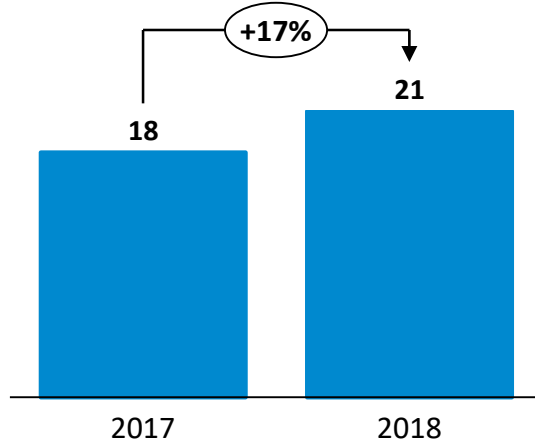
Otomotiv Ticaret & Pazarlama

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL

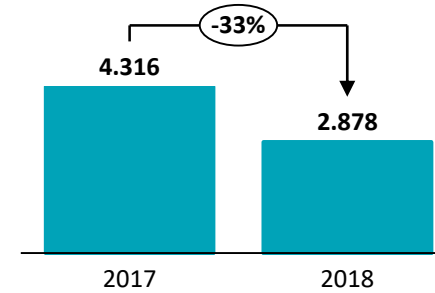


Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

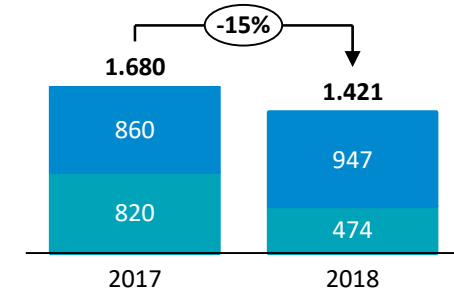
mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	312	285	-9%
Satışların Maliyeti	-268	-237	-11%
Brüt Kar	44	48	8%
Brüt Kar Marjı	14,1%	16,7%	
Faaliyet Giderleri	-37	-34	-8%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	7	0	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	14	13	-4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	0	0	111%
Finansman Gel./(Gid.), net	-7	-49	631%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	7	-35	-
FAVÖK	18	21	17%
FAVÖK Marjı	5,8%	7,4%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Suzuki Araç Satışları - adet*



Motosiklet Satışları - adet*



* Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) rakamlarına göre

Suzuki Trend

Otomotiv Tic. & Paz. - Çeşitlendirilmiş Portföy



SUZUKI | SUZUKI MOTORLU ARAÇLAR PAZARLAMA

Doğan Holding Japon Suzuki'nin yeni distribütörü oldu; Suzuki Motorlu Araçlar Pazarlama A.Ş. otomobil, motosiklet ve deniz motorlarının satışına 2015 yılının son çeyreğinde başladı.



PIAGGIO | TREND MOTOSIKLET PAZARLAMA

Doğan Holding kurduğu Trend Motosiklet Pazarlama A.Ş. («Trend Motosiklet») ile 2016 yılında motosiklet dünyasında trend yaratmayı başarmış efsanevi Vespa, Piaggio, Motoguzzi ve Aprilia modellerini bünyesinde barındıran Piaggio markasının Türkiye distribütörü oldu.

Vespa



PIAGGIO



MOTO GUZZI



april



DAF | GLOKAL MOTORLU ARAÇLAR PAZARLAMA

Doğan Holding, ABD'nin en büyük ağır vasıta kuruluşu olan ve Avrupa'da ilk 3 marka arasında yer alan PACCAR Grubu ile işbirliği yaparak DAF marka ağır ticari araçların satış ve satış sonrası operasyonları için Glokal Motorlu Araçlar Pazarlama A.Ş.'yi («Glokal») kurmuştur.



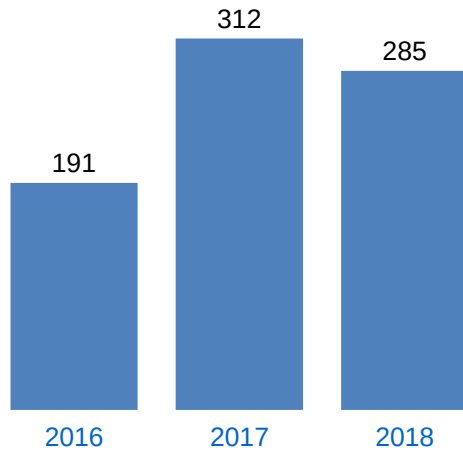
Suzuki -Türkiye'nin En Çok Tercih Edilen SUV Modeli



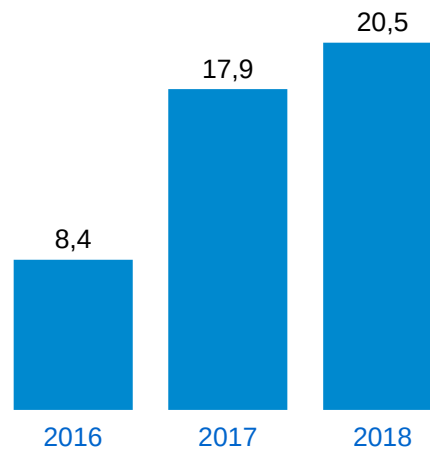
- JCR Eurasia tarafından 6 Temmuz 2018'de ulusal uzun vadeli kredi derecelendirme notu AA- olarak belirlenmiştir.
- 150 mn TL ihracat tavanı çerçevesinde 179 gün vadeli 40 mn TL tutarındaki finansman bonosunun halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihracı 14.11.2018 tarihinde tamamlanmıştır.
- Suzuki'nin otomotiv dünyasına adını yazdırdığı SUV modeli Suzuki Vitara, 2017 yılında olduğu gibi, 2018 yılında da kendi sınıfında Türkiye'nin en çok tercih edilen SUV modeli olmuştur.
- 2019 yılında müşteri memnuniyetine odaklanarak mevcut müşteriye elde tutma ve yeni müşteri kazanma yoluna gidilecektir.
- Suzuki 2018 yılında Doğan Holding'e 5,8 mn TL temettü ödemesi yapmıştır.



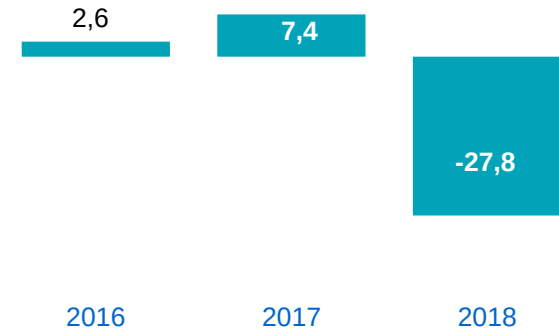
HASILAT (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



NET KAR (mn TL)

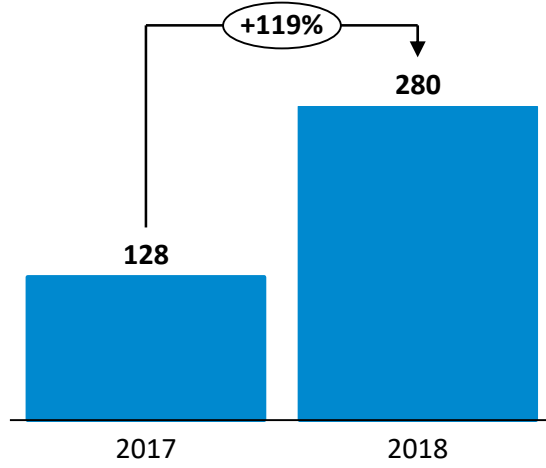


İş Alanları

FİNANSMAN & YATIRIM

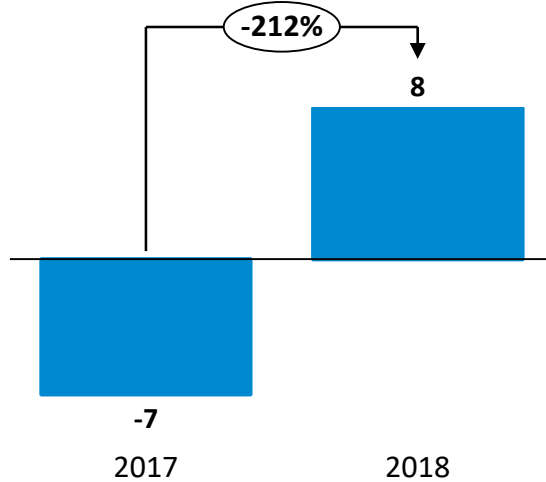
Finansman & Yatırım

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	128	280	119%
Satışların Maliyeti	-57	-171	200%
Brüt Kar	71	109	54%
Brüt Kar Marjı	55,6%	39,1%	
Faaliyet Giderleri	-81	-103	28%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	58	1.010	1649%
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	-72	-159	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	-24	858	-
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	-113	3.717	-
Finansman Gel./(Gid.),net	-35	-75	117%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-172	4.499	-
FAVÖK	-7	8	-
FAVÖK Marjı	-5,8%	3,0%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2017/12	2018/12	Δ
Factoring	96	233	143%
Yatırım	7	19	156%
Finansman	2	24	1312%
Diğer	0	0	-100%
Toplam	105	276	162%

Doğan Grup-Finansman & Yatırım



Doruk Finansman

DORUK FİNANSMAN A.Ş.

2006 yılında Doğan Holding bünyesinde faaliyete geçen Doruk Finansman A.Ş. Türkiye’de konut finansmanı yasası kapsamında kurulan ilk konut finansmanı şirkettir.

2017 yılındaki yeniden yapılanma sonrasında, Doğan Holding payını %97’ye çıkarmış ve Doruk Finansman faaliyetlerini niş bir alt segment olan tedarikçi finansmanını içerecek şekilde değiştirmiştir.



DORUK FAKTORİNG

1999 yılında kurulan Doruk Faktoring, Türkiye’nin seçkin faktoring şirketlerinden biridir. Doruk Faktoring tüm sektörlerdeki müşterilerine alacak finansmanı konusunda hızlı çözümler sunmaktadır.

Şirket operasyonlarını büyümeye karar vermiş ve yeni şubeler açmaya başlamıştır.



ÖNCÜ GSYO

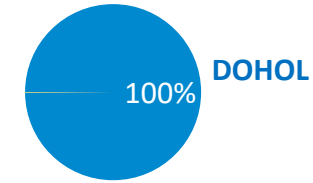
Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Öncü GSYO”) 2014 yılında yüksek potansiyele sahip girişimlere yatırım yapmak için kurulmuştur

Öncü GSYO Doğan Grubu’nun faaliyet gösterdiği iş alanlarına paralel ya da benzer sektörlerde yatırım yapmaktadır.

Kuruluşundan bu yana çift hanelerde hızlı bir şekilde büyüyen Öncü GSYO, yine hızlı büyüme potansiyeli olan, nakit üreten, FAVÖK’ü pozitif ve dijital know-how’a sahip şirketlere yatırımı hedeflemiştir.

Doruk Faktoring - Artan Özkaynak Karlılığı

ORTAKLIK YAPISI (%)

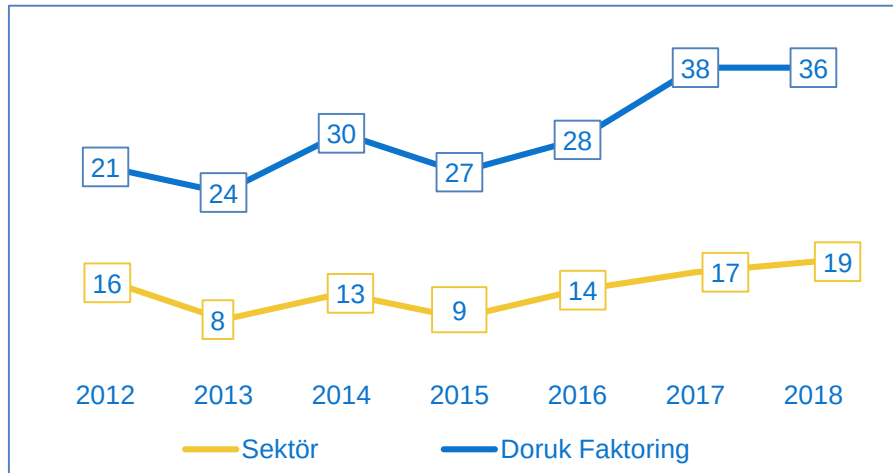


- Türkiye’de ilk kez reklam alacaklarının tamamının tahsilat yöntemini oluşturan faktoring şirketi olarak öne çıkmıştır
- Unvanını 09.11.2017 tarihinde Doruk Faktoring A.Ş. olarak değiştirmiştir
- 5 finansman bonusu ihracı gerçekleştirmiştir (4 finansman bonusu itfa olmuştur).
- Mayıs 2017’de JCR Eurasia Derecelendirme Kuruluşu yatırım yapılabilir kategoride değerlendirdiği Doruk Faktoring’in uzun vadeli ulusal notunu A+(TRK), görünümünü ise pozitif olarak belirlemiş; Mayıs 2018’de ise AA-(TRK) olarak yukarı yönlü revize etmiş ve görünümünü stabil yapmıştır. JCR Mart 2019’da yaptığı yeniden değerlendirmede bu durumun korunduğu açıklamıştır
- 2014, 2015, 2016, 2017 ve 2018 yıllarında Doruk Faktoring pek çok mali rasyoda sektör ortalamalarının üzerinde bir performans sergilemiştir.
- Bono ihracı için SPK’dan alınan üst limit 300 mn TL’dir

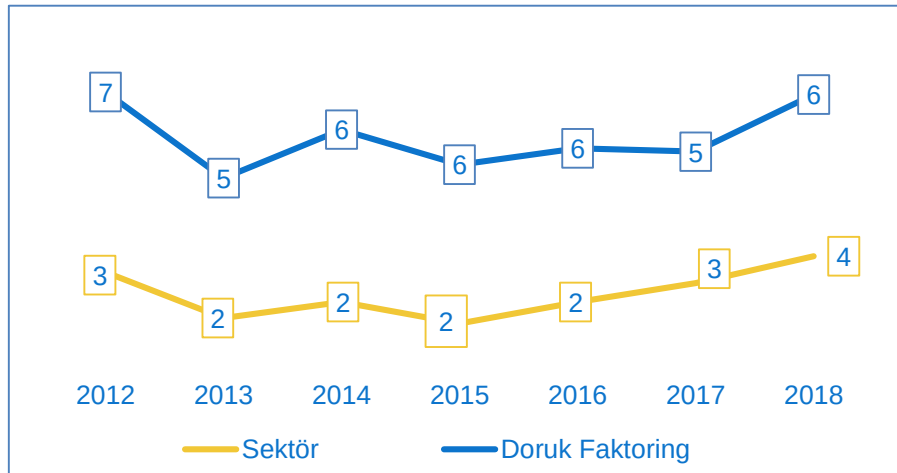
Bağımsız Den. Geçmiş

mn TL	2015	2016	2017	2018
Fak. Gel.	38,5	46,2	99,1	237,2
Fin. Gid.	-17,1	-21,9	-55,7	-152,0
Brüt K/Z	21,4	24,3	43,4	85,2
Esas Faal. Gid.	-7,2	-8,3	-12,4	-23,8
Net Dönem K/Z	12,1	13,3	23,2	36,8

ÖZSERMAYE KARLILIĞI (%)



AKTİF KARLILIĞI (%)



Doruk Faktoring

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Güçlü özkaynak yapısı
- ✓ Düzenli risk takibi
- ✓ Gelişen müşteri portföyü
- ✓ Özvarlığın her yıl düzenli arttırılması
- ✓ Karlılığın geliştirilerek sürdürülmesi
- ✓ 2019 yılında net karda artış hedeflenmekte

Değer Yaratma Potansiyeli

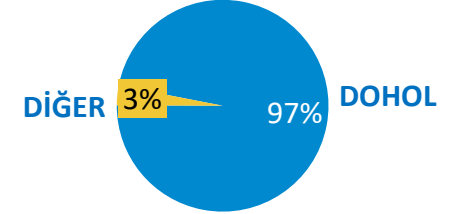
- ✓ Sektör ortalamalarının üzerinde karlılık
- ✓ Alacak takibi
- ✓ Alacak portföyünün çeşitlendirilmesi

Doruk Finansman - Artan Ürün Çeşitliliği



Doruk Finansman

ORTAKLIK YAPISI (%)



- 2006 yılında faaliyete geçen Doruk Finansman (DD Mortgage) Türkiye’de Konut Finansmanı Yasası kapsamında kurulan ilk konut finansmanı şirkettir.
- SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. 26.04.2018 tarihinde Doruk Finansman’ ın kredi derecelendirme notunu (Ulusal) Kısa Vadeli (TR) A2 ve (Ulusal) uzun vadeli (TR) BBB+ olarak belirlemiştir.
- Doruk Finansman 19.03.2019 tarihinde 22.500.000 Türk Lirası nominal tutarda 178 gün vadeli yıllık basit faiz oranı %26,90, bileşik faiz oranı %28,76 olmak üzere, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara iskontolu finansman bono ihraç ve satışını gerçekleştirmiş olup vade tarihi 13.09.2019’dur.
- Şirket faaliyetlerini niş bir alt segment olan tedarikçi finansmanını içerecek şekilde değiştirmiştir
- Şirket yeni ürün olarak ticaretin finansmanını kredi portföyüne eklemiş ve bu ürüne yoğunlaşmıştır.

Bağımsız Den. Geçmiş

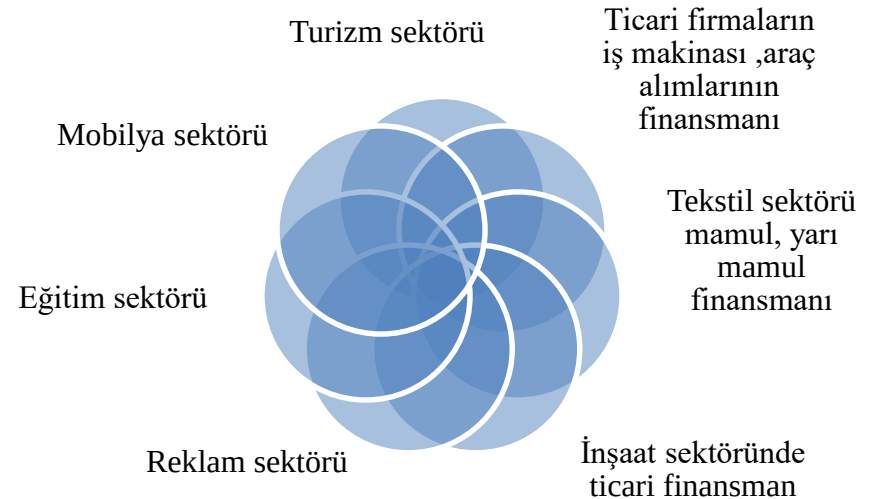
mn TL	2017	2018
Fak. Gel.	4,8	23,9
Fin. Gid.	-5,2	-15,8
Brüt K/Z	-0,4	8,1
Esas Faal. Gid.	-8,3	-8,2
Net Dönem K/Z	-7,2	2,3

Doruk Finansman A.Ş.;

Doruk Finansman faaliyetlerini niş bir alt segment olan tedarikçi finansmanını içerecek şekilde değiştirmiştir. 31.12.2018 itibari ile Şirketin portföyünde 61.794.378 TL anapara tutarında 96 adet Ticari Finansman Kredisi ve 19.207.861 TL anapara tutarında 329 adet bireysel konut kredisi bulunmaktadır.

Şirket, portföydeki sektörel çeşitlilik ile riski minimize etmeyi amaçlamıştır. Ticari finansman sağladığı sektörler arasında; inşaat, tekstil, turizm, eğitim, ağır sanayi bulunmaktadır.

Doruk Finansman – Ticari Finansman



Doruk Finansman

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Türkiye'nin ilk ve tek B2B finansman şirketi
- ✓ Tedarikçi finansmanına odaklanma
- ✓ Ulusal uzun vadeli derecelendirme notu BBB+
- ✓ Butik hizmet anlayışı
- ✓ E-ticaret platformunda tüketici finansmanı sağlama
- ✓ Sektör ve ürün çeşitliliğinde artış
- ✓ Dayanıklı tüketim mallarını içeren bayi ağının kurulması
- ✓ 2019 yılında teknolojik alt yapı çalışmalarına ağırlık verilmesi hedeflenmekte

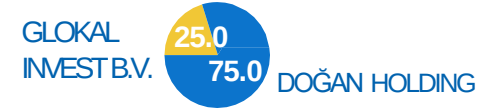
Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ Tabana yaygın müşteri yapısına ulaşarak ticari & bireysel müşteri portföyünü karlı bir şekilde genişletmek
- ✓ Yeni pazarlar, yenilikçi ürünler
- ✓ Doruk Finansman 19.03.2019 tarihinde 22.500.000 Türk Lirası nominal tutarda 178 gün vadeli yıllık basit faiz oranı %26,90, bileşik faiz oranı %28,76 olmak üzere, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara iskontolu finansman bono ihraç ve satışını gerçekleştirmiş olup vade tarihi 13.09.2019'dur.

Öncü GSYO - Türkiye’de Girişim Şirketlerine Yatırım



ORTAKLIK YAPISI (%)



- Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 18.12.2014 tarihinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından kurulmuştur.
- Şirketin mevcut durumda Insider, Düşyeri, Mediterra Capital ve Tavuk Dünyası’nda yatırımları bulunmaktadır.
- Öncü GSYO, girişim sermayesi yatırımlarında sektör ayrımı yapmayarak, yatırım politikasına uygun tüm iş alanlarına yatırım yapabilmektedir.
- Öncü’nün hedefleri arasında; Türkiye için potansiyel taşıyan girişim şirketlerine yatırım yapmak, projeleri desteklemek, teknoloji, dijital, e-ticaret ve ölçeklendirilebilir alanlarda yatırım yapmaktadır.

YATIRIMLAR



Özet Finansal Bilgiler

mn TL	2015	2016	2017	2018
Aktif toplamı	40,7	63,9	105,5	134,5
Sermaye	36,0	51,0	80,0	80,0
Özsermaye	40,7	63,8	105,3	134,2
Hasılat	2,2	1,1	7,3	21,6
Esas faal. karı	4,5	8,1	12,5	28,9
Net dönem karı	4,5	8,1	12,5	28,9

* Portföy değeri ve karlılık her yıl istikrarlı olarak artmaktadır.

Öncü GSYO - Türkiye’de Girişim Şirketleri Portföy Yatırımları



	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Glokal Dijital Hizmetler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.*	31.565.400	8,00	28.695.653	8,00
GRI Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.812.500	5,79	-	-
Mediterra Capital Partners I LP	9.418.742	1,88	10.664.894	1,88
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	-	-	7.227.450	15,00
Insider SG PTE Limited**	8.718.134	3,28	5.190.698	3,28
Mediterra Capital Partners II LP	7.094.825	2,23	3.749.570	2,23
Düşyeri Bilişim Teknoloji ve Animasyon A.Ş.	7.874.177	3,75	2.653.125	3,75
Toplam	85.483.778		58.181.390	

* Öncü 2019 yılında Glokal Dijital Hizmetler'deki hisselerini Glokal Invest B.V.'ye devretmiştir.

** Sosyo Plus Bilgi Bilişim Teknolojileri Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin hisseleri 19 Ocak 2018 tarihinde Insider SG PTE Limited'a devrolmuştur.

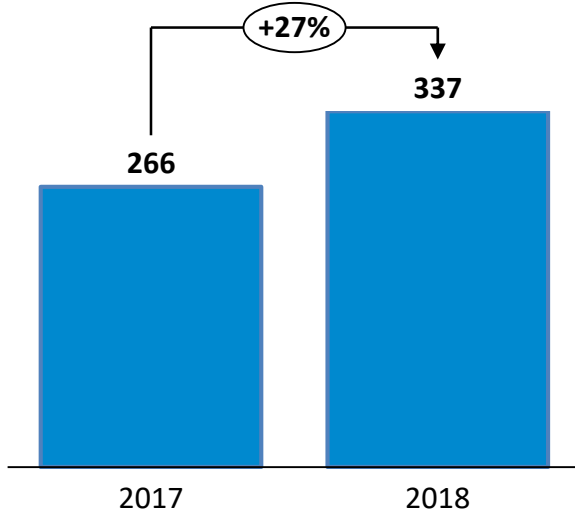
- ✓ Öncü, yatırım stratejisine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak girişim sermayesi yatırım portföyünü 2018 yılında da hızlı bir şekilde büyüterek; portföy değerini 86.003.544 TL'ye ulaştırmıştır (2017: 59.114.724 TL).
- ✓ Girişim sermayesi yatırım portföyünün büyümesi ile birlikte aktif toplamı 134.454.711 TL'ye ulaşmıştır (2017: 105.530.862 TL). 2018 yıl sonu itibarıyla aktif toplamının %63,96'sı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile tanımlanan girişim sermayesi yatırımlarından oluşmuştur.

İş Alanları

INTERNET & EĞLENCE

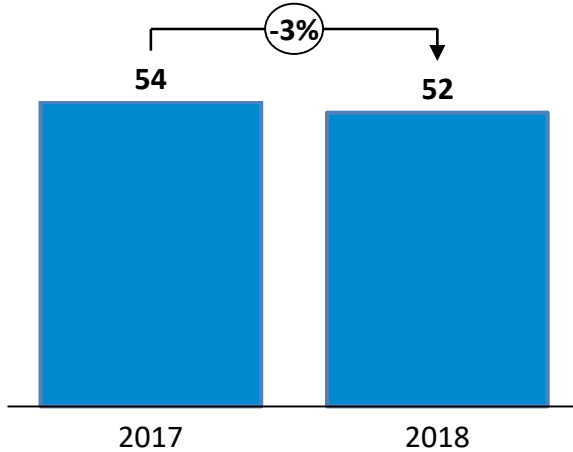
İnternet & Eğlence

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

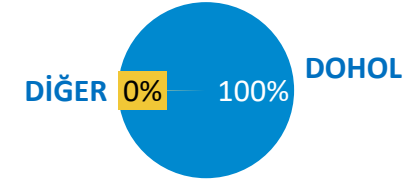
mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	266	337	27%
Satışların Maliyeti	-147	-185	25%
Brüt Kar	118	153	29%
Brüt Kar Marjı	44,6%	45,2%	
Faaliyet Giderleri	-91	-130	42%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	13	-7	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	0	0	0%
Faaliyet Karı/(Zararı)	40	17	-58%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	1	-7	-
Finansman Gel./(Gid.),net	-5	-6	15%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	35	3	-92%
FAVÖK	54	52	-3%
FAVÖK Marjı	20,4%	15,5%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2017/12	2018/12	Δ
Reklam gelirleri	100	190	89%
Abone gelirleri	51	68	34%
Diğer	33	58	77%
Toplam	185	317	72%

- Hurriyetemlak.com'un 2018 yılsonu itibarıyla aylık ortalama 6 milyon tekil ziyaretçisi ve 19 milyon trafiği bulunmaktadır (Google Analytics, 2018).
- 2018 yılında gelirler 57 mn TL olarak gerçekleşmiştir
- Hürriyet Emlak, 2018 yılında Türkiye'deki konut satışlarının bir önceki yıla göre %2,4 düşmesine ve konut fiyatlarındaki artışın enflasyon oranının altında kalmasına rağmen, temel ürünü olan emlak ofisi ilan üyelik paketlerinin satışını %15 oranında artırmayı başarmıştır.
- Hürriyet Emlak, 2018 yılı Ocak ayında sıfır konut sektöründeki üretici firmalara potansiyel alıcı sağlamak amacıyla sermayesinde %86 paya sahip olduğu Proje Land Dijital Hizmetler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'yi Homsters International Ltd ile beraber kurmuştur.
- Hürriyet Emlak 2018 yılında ana ürünü olan emlak ofisleri ilan üyelik paketi satışlarını 16% oranında artırmayı başarmıştır. Sıfır konut piyasasını hedefleyen Projeland şirketi ise platformdaki konut projesi sayısını yaklaşık 5.000 seviyesine ulaştırmış ve gelir bütçesini gerçekleştirmiştir.

ORTAKLIK YAPISI (%)



mn TL*	2017	2018
Gelirler	43,8	57,4
Brüt K/Z	35,9	43,9
Net Dönem K/Z	-3,7	-11,3

* Yasal kayıtlara göre

- ✓ 2018'in sonlarında dünyanın en büyük yatırım bankalarından Goldman Sachs, Hürriyet Emlak'a sermaye katılım yolu ile yatırım ortağı oldu.
- ✓ Hürriyet Emlak, yenilikçi, modern, veriye dayalı ve müşteriye odak noktasına alan hizmetlerini daha da geliştirerek hem emlak sektörüne hem de müşterilere fayda sağlamaya devam edecektir.
- ✓ Hürriyet Emlak Goldman Sachs ortaklığının da katkısıyla yeni gelir modellerini hayata geçirirken; teknolojiye dayalı veri analitiği odağını da artırmayı hedeflemektedir.

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ 2019 yılında platform verimliliği ve kullanıcı deneyimini artırmak amacıyla teknoloji altyapısına, veriye ve stratejik işbirliklerine yatırım yapılması hedeflenmekte
- ✓ 2019 yılında dijital dönüşüme odaklanma
- ✓ Projeland Dijital Hizmetler Pazarlama ve Ticaret A.Ş. bünyesinde sıfır konut piyasasına odaklanan yatırımların artırılması – mevcut durumda Projeland portföyünde 4.400 konut projesi var
- ✓ Müşteri nezdinde güvenilir ve şeffaf paydaş olma & konut piyasasında şeffaflığı sağlama
- ✓ Yenilikçi ürün ve hizmetlere odaklanma
- ✓ 2019 yılında gelirlerde istikrarlı bir büyüme hedefi & faaliyet giderlerindeki artışın teknoloji dönüşümü odaklı olması
- ✓ Müşteri trafiğini ve bağlılığını artırma hedefi

Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ Emlak ofisleri pazarlama bütçelerinin online platformlara harcanan kısmının düşük olmasından kaynaklı pazarda büyüme potansiyeli
- ✓ Ülkemizde gerçekleşen konut satışı işlem adedinin Avrupa'nın en büyük ikinci pazarını oluşturması
- ✓ 2019 yılı başında web, mobil uygulamalar ve “nesnelerin interneti” gibi kategorilerde sonuç odaklı çözümler sunan veri analiz şirketi Innobil Bilişim Teknolojileri ve Danışmanlık Tic. A.Ş.'nin satın alınması ile teknoloji gücünün artırılması
- ✓ ListGlobally firması ile yapılan stratejik işbirliği kapsamında emlak ofislerinin Türkiye'deki ilanlarının yurtdışındaki ilan platformlarında da yayınlanması ile artan yabancı ilgisinden fayda sağlanması
- ✓ Goldman Sachs ile sağlanan işbirliği (borç finansmanı değil sermaye ortaklığı) (işbirliğinden gelen paranın tamamı şirketin içine girmiştir.

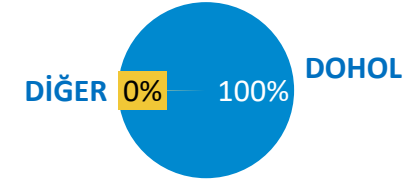
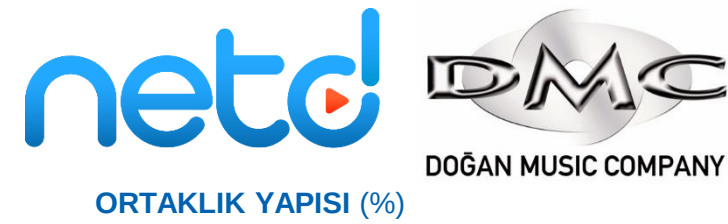
DMC & Net D

- 2018 yılsonu itibarıyla müzik sektöründe CD satışlarında %29, radyo ve televizyon müzik listelerinde %44 ve dijital satışlarda %48 pazar payına sahip olan DMC, sektörünün lider şirketi unvanını elinde bulundurmaktadır.
- DMC 2016 yılı sonunda Glamorous Celebrity Management Agency (GCMA) markası ile başladığı oyuncu menajerliği ve ajans faaliyetleri sektöründe de önemli bir yer edinmeye başlamıştır.
- NetD Müzik 2018 yılında Türkiye'nin 10 milyon aboneyi geçen ilk Youtube kanalı olarak Diamond Play Button ödülünü kazanmıştır.
- Dünya'da tüm platform izlenmelerinin toplamına göre 2018'nin en çok video izleten 44. medya şirketi olmuştur.
- Türkçe pop müzikten alternatif müziğe kadar çeşitli tarzlardaki müzik kliplerinin resmi yayın platformu olan NetD Müzik, 12,6 milyon abonesi ile dünyanın en çok izlenen dördüncü Youtube kanalı konumundadır.
- Kurulduğu Ocak 2014'ten bugüne kadar 26,5 milyar resmi video görüntülemesini aşan NetD Müzik; dünya genelinde ise üç yıl içinde en hızlı yükselişe sahip olan ikinci kanal olmuştur.

DMC

milyon TL*	2016	2017	2018
Satış	33,6	49,6	63,5
Brüt Kar	17,5	35,5	45,4
Faaliyet Giderleri	15,8	24,8	34,3
Faaliyet Karı	1,7	10,7	11,1
EBITDA	3,2	5,5	12,4
Net Kar	0,8	7,4	6,7
Net Nakit/(Borç)	-3,9	-2,8	15,2

* Yasal kayıtlara göre



DMC 2019 yılı başında yapılan anlaşma ile Warner Music'in Türkiye'deki fiziksel ürünlerinin Türkiye'de dağıtılmasını üstlenecek ve repertuarını Türkiye'nin sahip olduğu dijital müzik platformlarında temsil edecek.

Anlaşma Warner Music'in repertuarının yaklaşık 13 milyon abone ve resmi olarak aylık 600 milyon video izlenme sayısı ile YouTube'da en çok izlenen beş kanaldan biri olan NetD'de bulundurulmasını da içerecek.

Warner Music, NetD'nin önemli etkiye sahip pazarlama (Influencer marketing) alanında da olacak ve influencerlar, ağırlıklı olarak Türk izleyicilere yönelik olarak Warner Music'in sanatçı ve şarkılarına ilişkin video içerikleri oluşturacaklar.



DMC & Net D

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ Abone sayısı ve izlenme sayısındaki rekabetçi pozisyon
- ✓ Marka bilinirliği, uluslararası bilinirlik ve işbirlikleri
- ✓ 2019 yılında yurtdışı izlenme sayısının artırılması hedefi (özellikle Almanya)
- ✓ Youtube premiumun çeşitli ülkelerde faaliyete geçmesi ile tüm kataloğun tamamlanması ile abonelik gelirlerinde artışı sağlanması
- ✓ Facebook, Instagram, Tik Tok, Soundcloud gibi yeni platformlarda yapılacak lisanslamalar
- ✓ 2019 yılında 15 milyon aboneye ulaşma hedefi
- ✓ Slow Türk Radyo 2019 yılında yayın alanını genişletmeyi hedeflemektedir
- ✓ 2019 yılında Net D'nin gelirlerinde enflasyonun üzerinde reel bir artış beklenmekte, DMC'nin gelirlerinde ise istikrarlı bir büyüme hedeflenmekte
- ✓ DMC 2019 yılında yurtdışı gelirlerini arttırmayı ve yurtdışında temsilcilikler açmayı hedeflemekte

Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ Influencer alanında yapılabilecek transfer ile büyüme imkanı
- ✓ Youtube premium abonelik modelinin gelişmesi ile abonelik gelirlerinde artış potansiyeli
- ✓ Youtube gelir paylaşım modelinde iyileşme
- ✓ Net D world ile yeni pazarlara ve farklı dillerdeki kataloglara dahil olunması

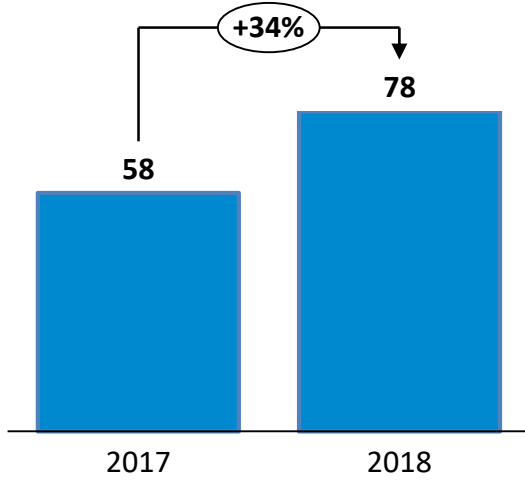
İş Alanları

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI



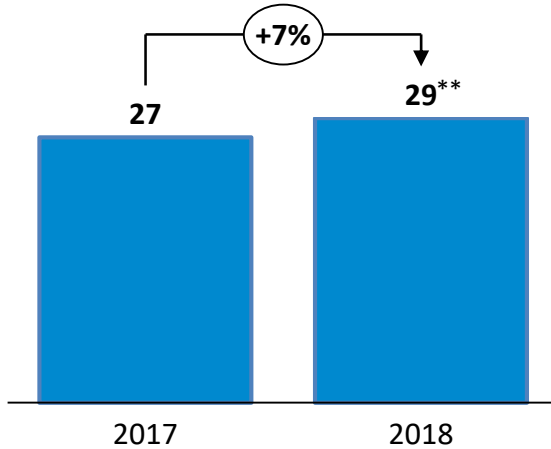
Gayrimenkul Yatırımları

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



* AVM ve ofis alımı 3 Ekim 2018 tarihinde gerçekleştirilmiştir
** Trump Towers alımına ilişkin 13,6 mn TL tutarındaki tapu harcı gideri bir defalığına mahsus olduğu için dahil edilmemiştir.

Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	58	78	34%
Satışların Maliyeti	-13	-29	128%
Brüt Kar	45	49	8%
Brüt Kar Marjı	78,3%	63,1%	
Faaliyet Giderleri	-20	-36	76%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	-14	1	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	11	14	26%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	154	-439	-
Finansman Gel./(Gid.), net	-2	-5	108%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	163	-429	-
FAVÖK	27	29	7%
FAVÖK Marjı	46,1%	36,8%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

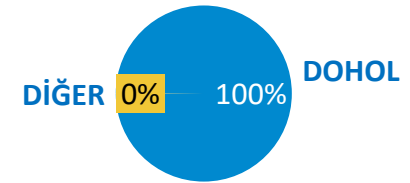
mn TL	2017/12	2018/12	Δ
Kira gelirleri	54	63	18%
Gayrim. satış gelirleri	3	11	238%
Diğer	1	1	22%
Toplam	58	75	30%

Dipnot 2.1.5'te detaylı olarak anlatıldığı üzere, vergi öncesi zararın 438.020 bin TL'lik kısmı, KGK'nın "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" ile ilgili kararı uyarınca konsolide finansal tabloların geriye dönük düzeltilmesi nedeniyle "geçmiş yıllar karları veya zararları" hesabında meydana gelen artışın, son çeyrek konsolide kar veya zarar tablosu'nda netleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Mezkur gayrimenkulün alımı ile ve/veya gayrimenkulün faaliyetleri ile doğrudan herhangi bir ilişkisi bulunmamaktadır. Bu düzeltme olmasaydı kayıtlara alınan 327.953 bin TL vergi sonrası kar veya zarar tablosu etkisi sunulmayacak ve vergi sonrası net dönem karı 3.961.049 bin TL olacaktı.

D Gayrimenkul

- Trump Towers İstanbul çatısı altında 36 katlı ofis kulesi ve 5 katlı Trump Alışveriş Merkezi bulunmaktadır. D Gayrimenkul, yaklaşık 182.000 m² inşaat alanı üzerinde kurulu, 34.674 m² kiralanabilir alana sahip ofis binası (86 adet bağımsız bölüm) ve 42.554 m² kiralanabilir alana sahip alışveriş merkezinden (214 adet bağımsız bölüm) oluşan Trump Towers AVM ve ofis binasını bünyesine katmıştır.
- Trump Towers İstanbul Avrupa'nın Trump markalı ilk projesidir.
- 2019 yılı sonunda ziyaretçi rakamının 9 milyon seviyesine ulaşması hedeflenmektedir.
- Mağaza doluluk oranlarında artış potansiyeli
- Türkiye'ye gelen turist sayısındaki artışa bağlı olarak müşteri trafiğinde yaşanabilecek artış
- 2019 yılında mağaza doluluk oranlarının %90 seviyelerinde olması hedeflenmekte

ORTAKLIK YAPISI (%)



mn TL	2017	2018*
Gelirler	53,8	67,1
FAVÖK	27,9	37,8**
Kar/(zarar)	145,7	-336,7
Nakit	0	14,7

* D Gayrimenkule ait tutarlar içerisinde yer alan ve Basın Ekspres yolundaki binaya ait kira geliri etkisi 900 bin TL +KDV'dir.

** Trump Towers alımına ilişkin 13,6 mn TL tutarındaki tapu harcı gideri bir defalığına mahsus olduğu için dahil edilmemiştir.

D Gayrimenkul

Yatırım Tezi ve 2019 Hedefleri

- ✓ 2019 yılında ziyaretçi rakamının 9 milyon seviyesine ulaşması
- ✓ Mağaza doluluk oranının minimum %90 seviyesinde tutulması
- ✓ 2019 yılında gelirlerde istikrarlı bir büyüme ve FAVÖK’de enflasyonun üzerinde reel bir artış beklenmekte
- ✓ Ortalama kira verimliliğinin artırılmasına yönelik çalışmalar
- ✓ Alanların daha verimli kullanılmasına yönelik çalışmalar
- ✓ Markalı işyerlerinin sayısının artırılması hedefi

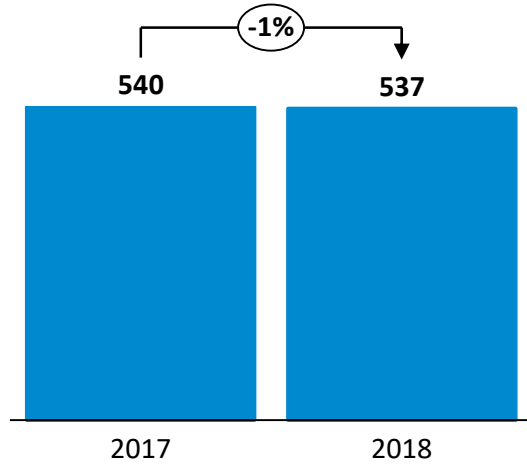
Değer Yaratma Potansiyeli

- ✓ Profesyonel yeni kadro ile profesyonel yönetim
- ✓ Holding çatısı altında etkinlik artışı sağlanması

İş Alanları

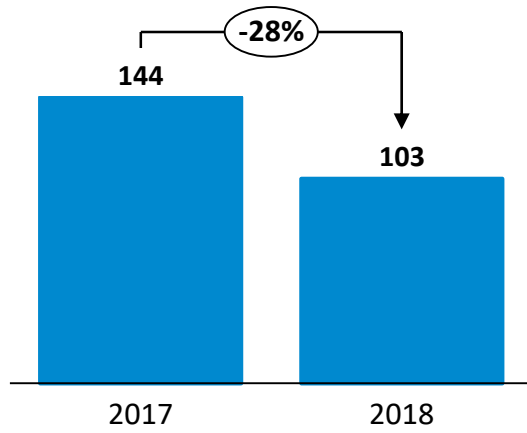
DİĞER

Hasılat – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

FAVÖK – mn TL



Özet Kar/(Zarar) Tablosu*

mn TL	2017	2018	Δ
Gelirler	540	537	-1%
Satışların Maliyeti	-385	-376	-2%
Brüt Kar	155	161	3%
Brüt Kar Marjı	28,8%	29,9%	
Faaliyet Giderleri	-41	-68	65%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	21	0	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	11	7	-34%
Faaliyet Karı/(Zararı)	146	100	-32%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	2	3	43%
Finansman Gel./(Gid.),net	-35	-41	17%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	114	62	-45%
FAVÖK	144	103	-28%
FAVÖK Marjı	26,6%	19,2%	

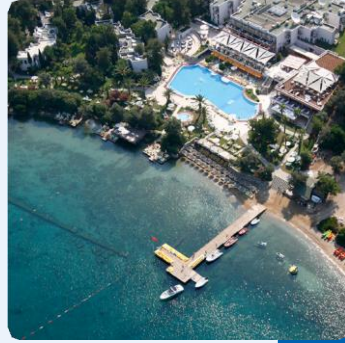
* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2017/12	2018/12	Δ
Dış ticaret	136	347	155%
Turizm	58	75	29%
Diğer	88	44	-50%
Toplam	282	466	65%

Farklı İş Kollarında Yüksek Kaliteli Hizmet Anlayışı



Grup, Işıl Club vasıtası ile Bodrum'da otel hizmeti sunmaktadır



MARINA VISTA
HOTEL BODRUM

Bodrum/Muğla'da yer alan Marina Vista Otel, 1Ç15'de devir alınmıştır.



450 yat bağlama kapasitesine sahip olan Milta Bodrum Marina Akdeniz bölgesinin en iyi 10 marinası arasında yer almaktadır. Milta Bodrum Marina, Avrupa Yat Birliği tarafından verilen "5 Altın Çıpa" uluslararası kalite ödülüne sahiptir.

mn TL*	2016	2017	2018
Gelirler	48,0	56,5	78,3
Oteller	16,3	21,9	35,6
Marina	31,7	34,6	42,7
FAVÖK	10,1	12,9	27,5
Oteller	-5,0	-2,9	6,4
Marina	15,1	15,8	21,1
Net K/Z	-4,8	10,4	24,2
Oteller	-13,1	-4,7	2,0
Marina	8,3	15,1	22,2

*: Yasal kayıtlara göre

Doğan Dış Ticaret - Pozitif Nakit Akışı ve Artan Ürün Çeşitliliği

- 1978 yılında kurulan Doğan Dış Ticaret ilk kağıt dış ticaretini 1993 yılında yapmıştır.
- Gazete ve dergi kağıdının yanında, karton ve paketleme ürünleri ile petrokimya hammaddealarının tedariği de şirketin ana iş alanlarından biridir. Doğan Dış Ticaret karton ve paketleme malzemeleri tedariğinde pazarın ana oyuncularından biridir.
- Doğan Dış Ticaret global satın alım ekibi sayesinde perakende sektöründe de faaliyet göstermeye başlamış ve tüm dünyadan birçok tedarikçinin (hediyeelik eşya& kırtasiye, oyuncak, elektrik & elektronik ve müzik ve kitap kategorilerinde) münhasır distribütörü olmuştur.
- 2019 yılında hasılatın %15 seviyesinde artması planlanmaktadır.



PAKETLEME

Alüminyum
Karton & Kağıt
Petrokimya

Yıllık 21.000 ton satış



KAĞIT

Gazete pazarının
35%'ini yönetmekte

Yıllık 100.000 ton
satış



PERAKENDE

Global Satın Alım
Hizmetleri

mın TL*	2016	2017	2018
Hasılat	280,4	295,8	384,9
Grup içi	168,7	161,6	76,6
Grup dışı	111,7	134,2	308,3
Brüt kar	21,7	26,3	48,4
Grup içi	10,2	9,8	6,2
Grup dışı	11,6	16,5	42,2
FAVÖK	10,7	14,1	33,9

*: Yasal kayıtlara göre

Yasal Uyarı

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ("Doğan Holding"), işbu kitabı ("Kitap") sadece Doğan Holding ile ilgili bilgi ("Bilgi") vermek amacıyla hazırlamıştır. Bu kitabın içeriği, halka açık bilgilere ve Doğan Holding yönetimi tarafından temin edilen bilgilere dayanmaktadır. Bu Kitapta yer alan Bilgilere ya da söz konusu bilgilerin eksiksiz, doğru ya da adil olduğuna dair her ne maksatla olursa olsun hiçbir suretle isnat edilemez. Bu Kitapta yer alan Bilgiler doğrulama, tamamlanma ve değiştirilmeye tabidir. Doğan Holding ya da Hissedarları ya da herhangi bir danışmanları veya temsilcileri tarafından Bilginin doğruluğu ya da eksiksiz olduğuna dair herhangi bir yeniden düzenleme ya da güvence verilmemektedir ve söz konusu herhangi bir Bilgi için veya görüş için ya da işbu Kitabın ya da Bilginin herhangi bir şekilde kullanılmasından kaynaklanan her ne suretle olursa olsun herhangi bir kayıptan dolayı söz konusu herhangi bir kişi tarafından herhangi bir yükümlülük kabul edilmemektedir. İşbu Kitap ve/veya Bilgi gizlidir ve herhangi bir kişiye kopyası verilemez, ifşa edilemez veya dağıtılamaz ve size sadece bilgi edinmeniz maksadı ile temin edilmektedir. İşbu Kitap ve/veya Bilgi Türkiye içine dağıtılamaz veya yayılamaz. İşbu Kitap ve/veya Bilgi, Doğan Holding'in herhangi bir hissesinin satışı ya da ihracına yönelik herhangi bir teklif veya davet ya da Doğan Holding'in herhangi bir hissesinin satın alınması ya da iştirak taahhüdünde bulunulmasına yönelik herhangi bir talep ya da teklif teşkil etmemekte veya söz konusu teklif, davet ya da talep veya teklifin bir

kısmını teşkil etmemekte olup, işbu Kitap ve/veya Bilgi veya bunun herhangi bir kısmı veya bunun dağıtılmakta olması, herhangi bir sözleşme veya yatırım kararının temelini teşkil edemez ya da sözleşme veya yatırım kararı çerçevesinde, işbu Kitap ve/veya Bilgi veya bunun herhangi bir kısmına veya bunun dağıtılmakta olmasına isnat edilerek hareket edilemez.

Burada zikredilen herhangi bir hisse ihraç eden kurumun menkul kıymetlerinin yatırımcıları ve potansiyel yatırımcılarının, söz konusu şirketin faaliyetleri ve mali durumu ile, menkul kıymetlerin tabiatına dair kendi bağımsız soruşturma ve değerlendirmelerini gerçekleştirmeleri gereklidir. Var ise, bir menkul kıymet arz teklifi bağlamında menkul kıymet alınmasına yönelik herhangi bir karar, sadece, söz konusu arza ilişkin bir izahnamede yer alan bilgiyi esas almak suretiyle verilmelidir.

Mali durumumuz, iş stratejimiz, yönetimin (ürünlerimize ilişkin geliştirme plan ve hedefleri dâhil olacak şekilde) gelecekteki operasyonlara dair plan ve hedefleri dâhil, ancak sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, bu Kitapta yer alan tarihsel hususlara dair beyanat hariç diğer tüm beyanat geleceğe yönelik beyanattır. Bu gibi geleceğe yönelik beyanat, gerçek sonuçlarımızın, performansımızın veya başarılarımızın, söz konusu geleceğe yönelik beyanat ile ifade veya ima edilen gelecekteki herhangi bir sonuç, performans veya başarıdan önemli ölçüde farklılık göstermesine neden

olabilecek bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer faktörleri içermektedir. Bu gibi geleceğe yönelik beyanat, mevcut ve gelecekteki iş stratejilerimize ve gelecekte faaliyet göstereceğimiz ortama ilişkin çok sayıda varsayımı esas almaktadır. Ayrıca, belirli geleceğe yönelik beyanat, doğru olmadığı ortaya çıkabilecek gelecek olaylara dair varsayımları esas almaktadır. İşbu Kitapta yer alan ileriye yönelik beyanat, sadece işbu Kitabın tarihi itibarı ile zikredilmektedir.

Türkiye'de kayıtlı bulunan Doğan Holding ve Bağlı Ortaklıkları/İştirakleri ve İş Ortaklıkları (Doğan Holding), muhasebe defterlerinin tutulması ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış olan esas ve yükümlülüklerle, Türk Ticaret Kanununa, vergi mevzuatına ve Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanmış olan Tekdüzen Hesap Planına riayet etmektedir. Yurtdışındaki İştirakler, hesap defterlerini kayıtlı oldukları ülkelerde yürürlükte olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak tutmaktadırlar.

Sunumda yer alan Amerikan Doları cinsinden meblağlar, sadece okuyanlara kolaylık olması amacı ile yer almakta olup, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası resmi Türk Lirası kuru üzerinden, sadece aritmetik hesaplama yöntemi ile, Türk Lirası meblağlardan dönüştürülmüştür.

Teşekkürler

Detaylı bilgi için

E-mail: ir@doganholding.com.tr

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Burhaniye Mah. Kısıklı Cad. No.65

34676 Üsküdar, İstanbul

T: +90 216 556 9000

