

Doğan Holding

2019 Yılı İlk Yarıyıl Finansal Sonuçları

22 Ağustos 2019

I. Genel Bakış	2
II. Faaliyet Alanları	
Akaryakıt Perakendesi	12
Elektrik Üretim & Ticaret	15
Sanayi	18
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	24
Finansman & Yatırım	29
İnternet & Eğlence	32
Gayrimenkul Yatırımları	35
Diğer	37
III. Özet Finansal Bilgiler	40

GENEL BAKIŞ

2019/06

Genel Bakış 2019/06

1	2019 yılının ilk yarısında konsolide gelirler %20 artarak 6,2 milyar TL olurken; FAVÖK %14 artışla 334 milyon TL oldu
2	Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelirler 349 mn TL'den 410 mn TL'ye yükselirken; Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlardan Karlar 70 mn TL oldu (2018/06: 165 mn TL zarar).
3	Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelirler finansal gelirlerdeki artışın katkısı ile 130 mn TL oldu.
4	Ana Ortaklığa Düşen Dönem Karı finansal gelirlerdeki artışın etkisi ile 452 mn TL oldu.
5	Doğan Holding Nisan 2019'da 2018 yılı karından 262 mn TL brüt temettü dağıttı.
6	Doğan Holding 24,7 MW kapasiteye sahip Erzurum GES hisselerinin %100'ünü 18 Mart 2019'da 3,2 mn USD (16,0 mn TL) bedel karşılığında devir almıştır.

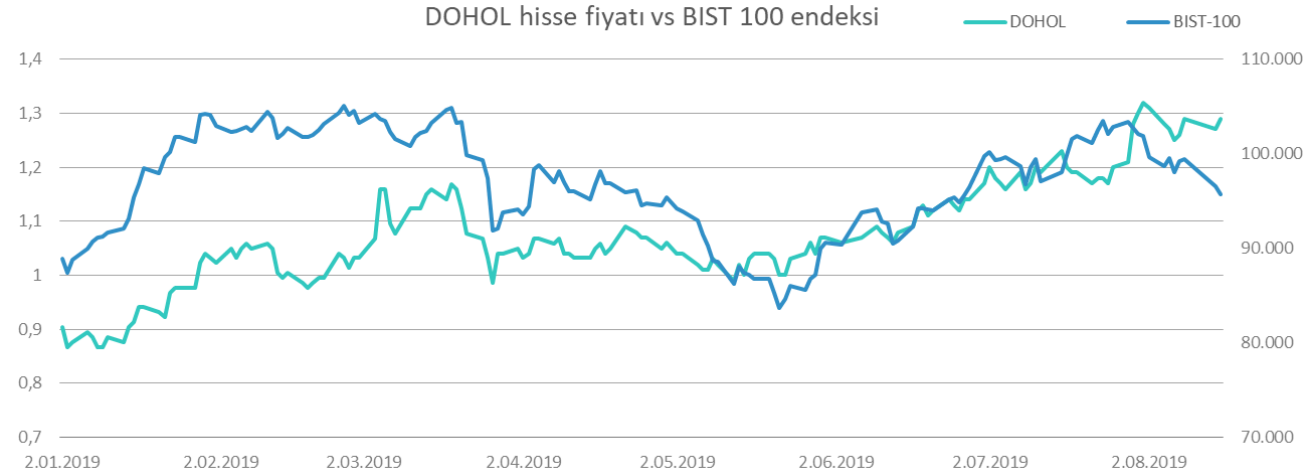
*Net kar, ana ortaklık payına düşen

Hisse Performansı

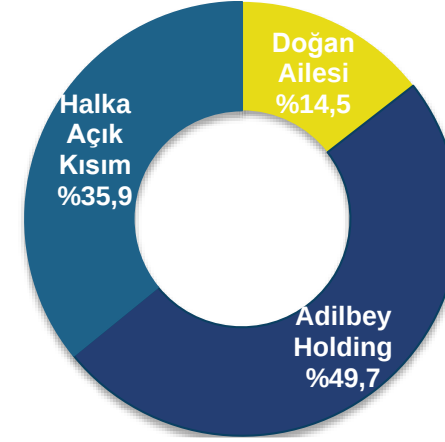
Doğan Holding 1991'den itibaren Borsa İstanbul'da işlem görüyor

Sembol	DOHOL
Hisse fiyatı (16 Ağustos 2019)	1,29 TL (0,23 USD)
Hisse adedi	2.616.938.288
Ort. günlük işlem hacmi (3 aylık ort.)	18 mn TL (3 mn USD)
Fili dolaşımdaki pay adedi	937.997.984
Piyasa değeri	3,4 mil. TL (606 mn USD)
Halka açıklık oranı (30.06.2019)	%36
Net defter değeri (30.06.2019)	2,83 TL
PD/DD (16 August 2019)	0,46
BIST 30'a göre göreceli performansı	+%33

Hisse Fiyatı (TL)



Ortaklık Yapısı



	2016	2017	2018
ROA	-0,02	-0,04	0,33
ROE	-0,06	-0,11	0,51
ROIC	-0,02	-0,04	0,30
F/K	-	-	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

Kredi & Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notları

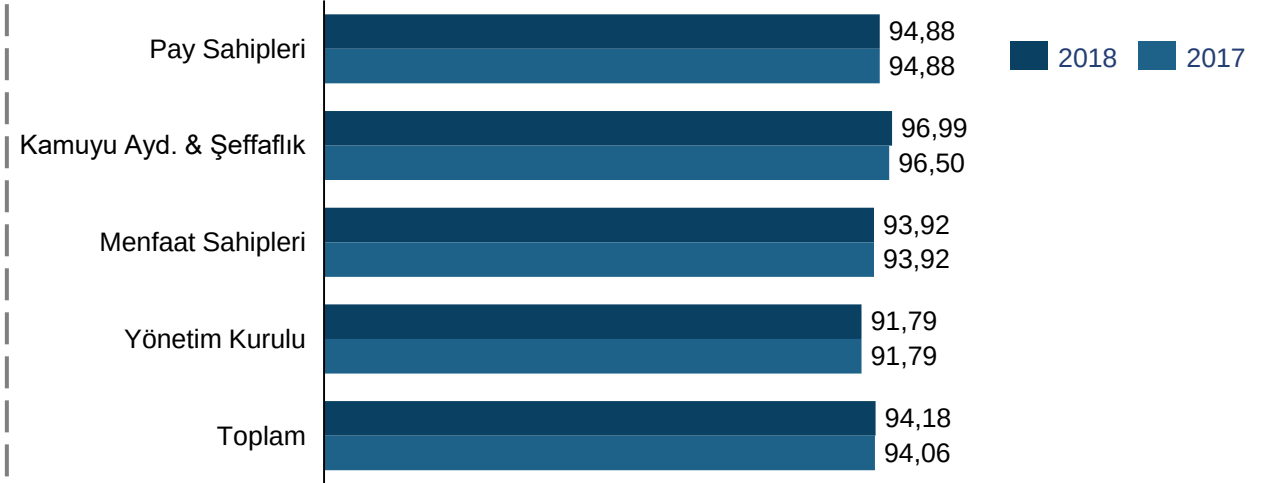
Kredi Derecelendirme

- JCR Eurasia Rating, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'AA (Trk)'/ 'Stabil', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-1+ (Trk)'/ 'Stabil' olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ise 'BBB'/Negatif olarak teyit etmiştir.

JCR Credit Rating		Uzun Vadeli	Kısa Vadeli
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Yerel Para	BBB-	A-3
	Görünüm	Yab. Para	Negatif
		Yerel Para	Negatif
Ulusal	Yerel Not	AA (Trk)	A-1+(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+(Trk)

- Moody's Doğan Holding'in "kurumsal aile derecelendirme notu"nu "B1" ve görünümünü "negatif" olarak belirlemiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme



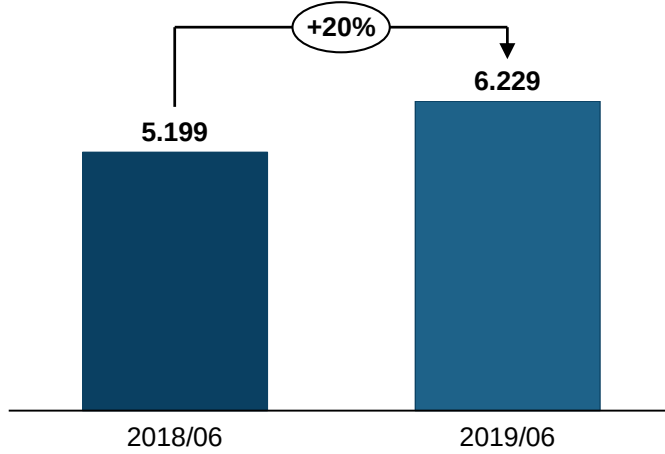
- Doğan Holding 2009 yılından beri kurumsal yönetim notu almakta ve Türkiye'deki en yüksek kurumsal yönetim notuna sahip şirketler arasında yer almaktadır.
- SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme Doğan Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notunu 05.11.2018 tarihinde 94,06'dan 94,18'e yükseltmiştir. Doğan Holding, SAHA' nın 3 Eylül 2018 tarihinde yayımlamış olduğu Dünya Kurumsal Yönetim Endeksine (DKYE) göre de 1'inci Grup içinde yer almaktadır.

Yeni Grup Yapısı

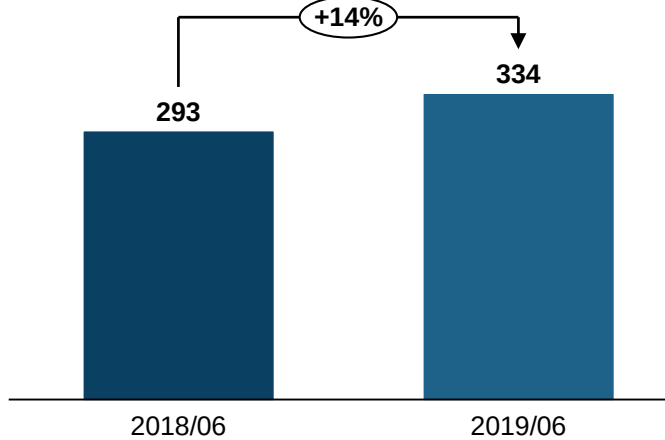
Akaryakıt Perakendesi	Elektrik Üretim & Ticaret	Sanayi	Otomotiv Ticaret & Pazarlama	Finansman & Yatırım	İnternet & Eğlence	Gayrimenkul Yatırımları	Diğer
• Aytemiz	• Galata Wind • Şah RES • Mersin RES • Taşpınar RES • Çorum GES • Erzurum GES • Doel • Boyabat HES (JV) • Aslancık HES (JV)	• Çelik Halat • Ditaş	• Suzuki • Glokal • Trend	• Doruk Faktoring • Doruk Finansman • Öncü GSYO	• Glokal Digital (Hürriyet Emlak) • Kanal D Romanya • D Yapım • DMC • Rapsodi Radyo • Doğan Burda (JV) • Doğan Egmont (JV)	• D Gayrimenkul • Milpa (MIPAZ)	• Milta Marina • Marlin Otelcilik • Neta Havacılık • Doğan Dış Ticaret • Kelkit Doğan Besi

Finansal Sonuçlar

Gelirler – mn TL



FAVÖK – mn TL



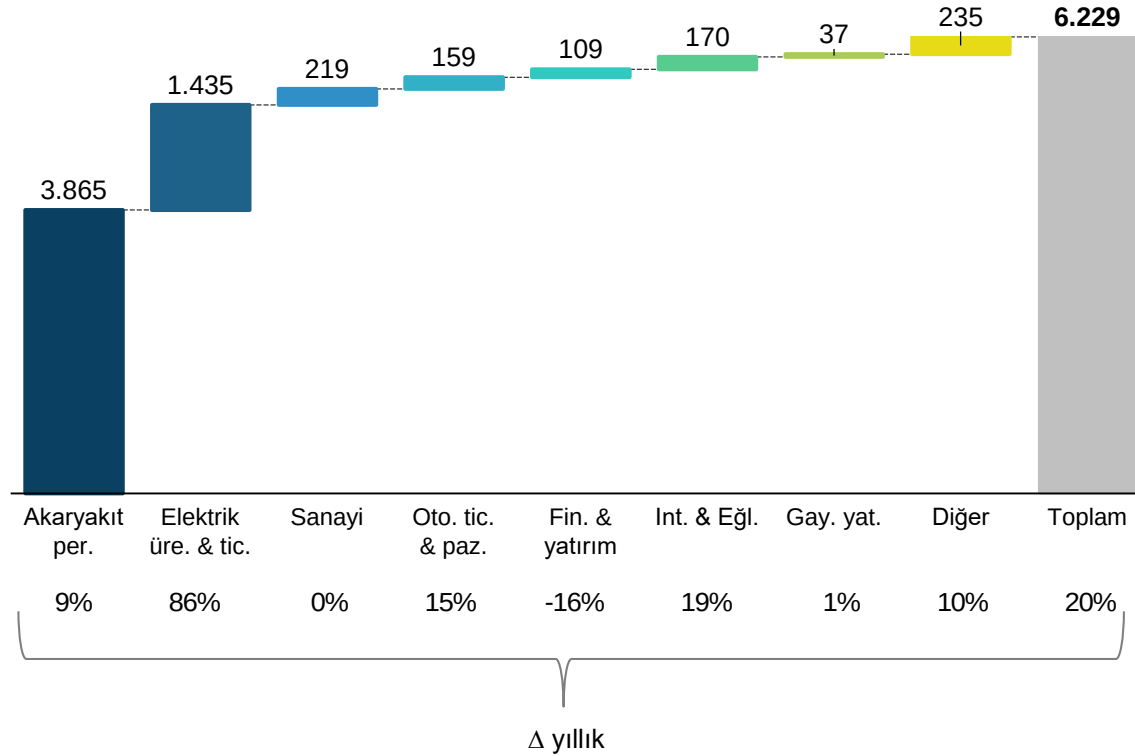
Özet Gelir Tablosu

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	5.199	6.229	20%
Satılan Malın Maliyeti	-4.726	-5.712	21%
Brüt Kar	473	516	9%
Brüt Kar Marjı	9,1%	8,3%	
Faaliyet Giderleri	-287	-330	15%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	349	410	17%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-165	70	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	370	666	80%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	3.447	130	-96%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-240	-281	17%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	3.577	515	-86%
Dönem Karı/ (Zararı)	3.500	429	-88%
Ana Ortaklık Payları	3.511	452	-87%
FAVÖK	293	334	14%
FAVÖK Marjı	5,6%	5,4%	

* FAVÖK, faaliyet karı ile amortismanın toplanması ile hesaplanmıştır. Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir

Gelir & FAVÖK Dağılımı

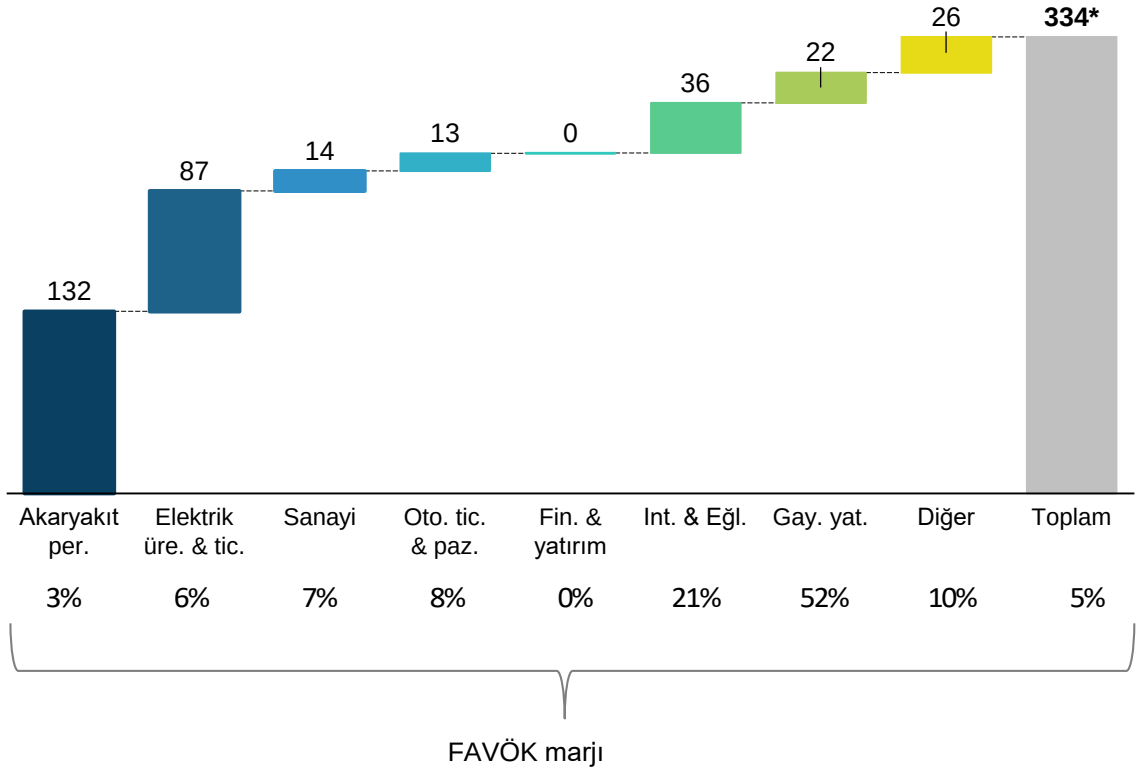
Gelir Dağılımı – mn TL*



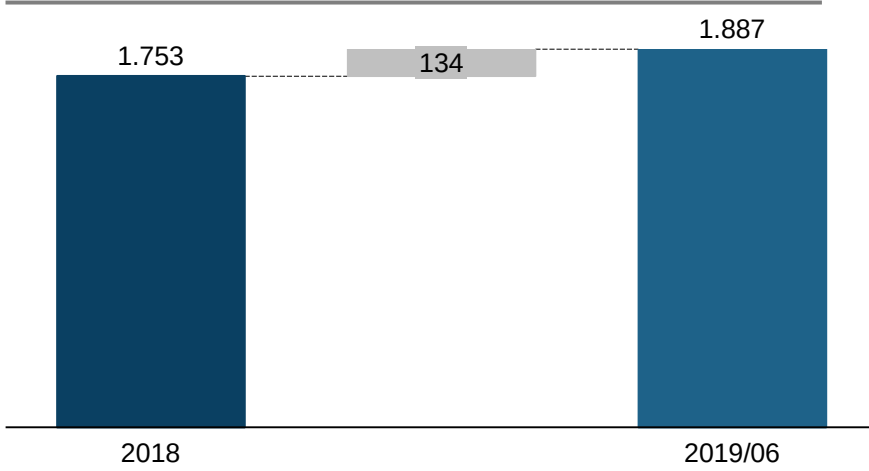
* Bölümlerarası eliminasyon sonrası

** Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir

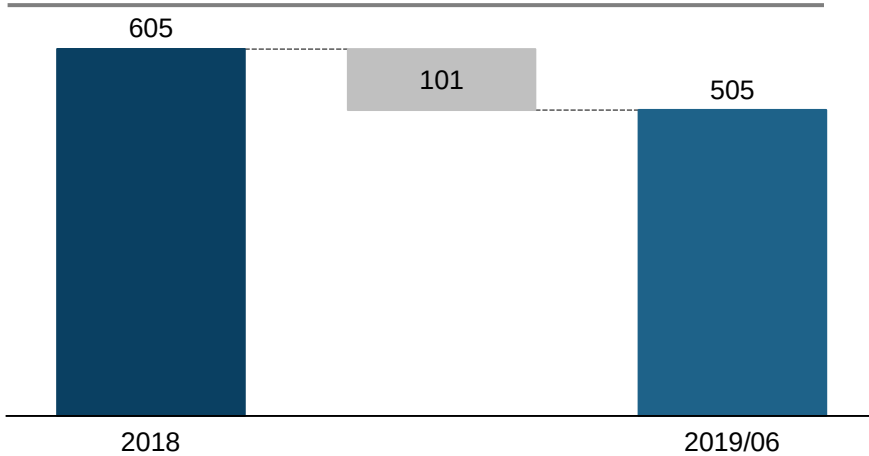
FAVÖK Dağılımı – mn TL**



Konsolide Net Nakit/(Borç) – mn TL¹



Solo Net Nakit/(Borç) – mn USD

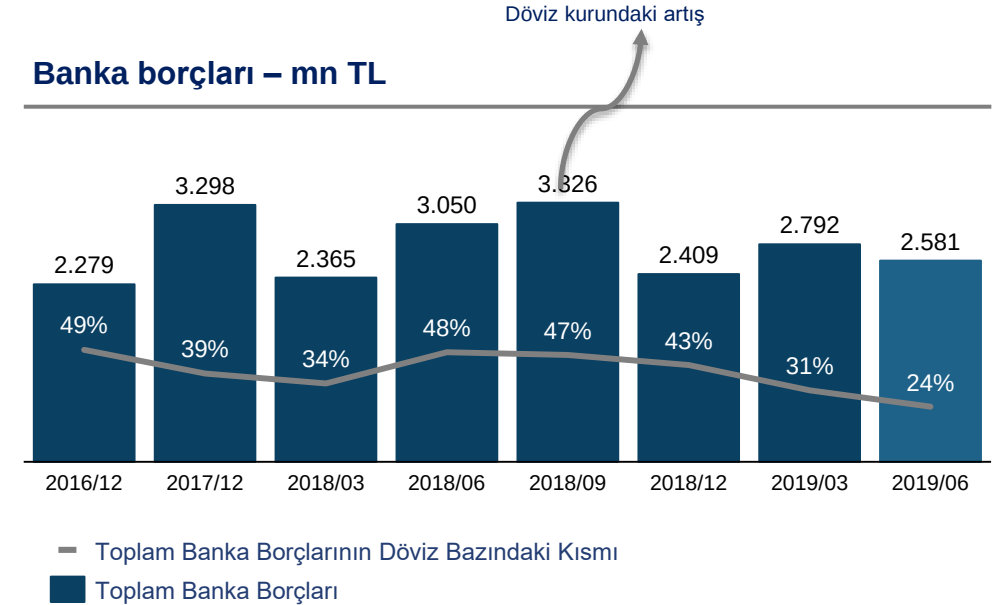


Konsolide Net Nakit/(Borç) Pozisyonu (mn TL)¹

	31 Aralık 18	30 Haziran 19
Nakit ve nakit benzerleri	4.242	4.736
Kısa vadeli borçlar	1.863	2.292
Uzun vadeli borçlar	626	556
Net Nakit/(Borç)	1.753	1.887

¹ Konsolide net nakit/(borç) iş ortaklıklarının net nakit/(borç)larını içermemektedir.

Banka borçları – mn TL



Segment Bazında Finansal Yapı

Segment Bazında Borç – mn TL

	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019
Akaryakıt Perakendesi	956	676	1.049
Elektrik Üretim & Ticaret	463	501	590
Sanayi	57	91	95
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	159	129	111
Finansman & Yatırım	1.298	928	807
İnternet & Eğlence	58	69	80
Gayrimenkul Yatırımları	27	22	0
Diğer	165	74	116
Toplam	3.183	2.489	2.849

Net Nakit/(Borç) – mn TL

	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019
Akaryakıt Perakendesi	-819	-656	-853
Elektrik Üretim & Ticaret	-191	-316	-198
Sanayi	-42	-85	-90
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	-142	-69	104
Finansman & Yatırım	3.055	2.904	2.863
İnternet & Eğlence	-27	-31	32
Gayrimenkul Yatırımları	-18	-6	49
Diğer	-120	11	-19
Toplam	1.696	1.753	1.887

Segment bazında FAVÖK – mn TL

	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019
Akaryakıt Perakendesi	120	229	132
Elektrik Üretim & Ticaret	55	169	87
Sanayi	34	60	14
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	5	21	13
Finansman & Yatırım	13	8	0
İnternet & Eğlence	38	52	36
Gayrimenkul Yatırımları	8	15	22
Diğer	74	103	26
Toplam	293	603	334

Net Nakit/(Borç) / FAVÖK

	30.06.2019 (son 12 ay)	31.12.2018
Akaryakıt Perakendesi	-3,5	-2,9
Elektrik Üretim & Ticaret	-1,0	-1,9
Sanayi	-2,2	-1,4
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	3,6	-3,3
Finansman & Yatırım	-613,6	348,1
İnternet & Eğlence	0,6	-0,6
Gayrimenkul Yatırımları	1,7	-0,4
Diğer	-0,3	0,1
Total	2,9	2,9

Şirket Bazında Net Nakit / (Borç)

mn TL	30.06.2018	30.06.2019
Akaryakıt Perakendesi	-819	-853
Elektrik Üretim & Ticaret	-191	-198
<i>Doğan Enerji</i>	+148	+63
<i>Galata Wind & Doel</i>	-339	-262
Sanayi	-42	-90
<i>Çelik Halat</i>	-15	-69
<i>Ditaş</i>	-27	-21
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	-142	104
Finansman & Yatırım	3.055	2.863
<i>Doğan Holding</i>	+3.842	+3.090
<i>Öncü</i>	+61	+216
<i>Doruk Fak. & Doruk Fin.</i>	-848	-444
İnternet & Eğlence	-27	32
<i>Hürriyet Emlak</i>	+19	+1
<i>DMC & Net D</i>	+7	+2
<i>Kanal D Romanya</i>	-56	-75
<i>Diğer</i>	+3	+104
Gayrimenkul Yatırımları	-18	49
Diğer	-120	-19
<i>Doğan Dış Ticaret</i>	-49	-34
<i>Turizm</i>	-50	+36
<i>Kelkit Besi & Diğer</i>	-21	-21
Toplam	1.696	1.887

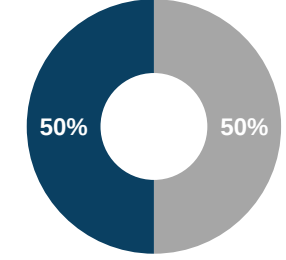
İŞ ALANLARI AKARYAKIT PERAKENDESİ

Aytemiz'in

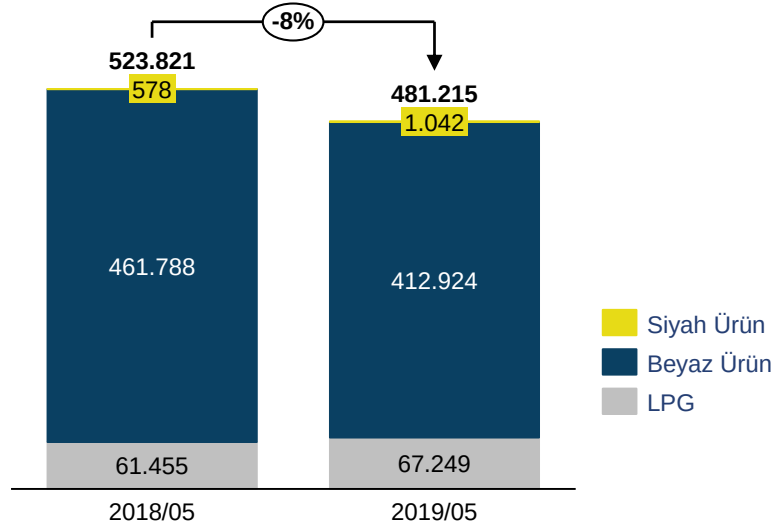
- 50% payı Doğan Enerji tarafından Mart 2015'de devir almıştır.
- 30 Haziran 2019 itibarıyla Türkiye genelinde 566 akaryakıt dağıtım istasyonu bulunmaktadır. (30 Haziran 2018: 563)
- Toplam 250 bin m³ kapasiteye sahip 6 terminali bulunmaktadır.
- En son yayınlanan Mayıs 2019 EPDK raporuna göre akaryakıt ürünlerinde %4,3 ve otogazda %5,4 pazar payına sahiptir.

Ortaklık Yapısı

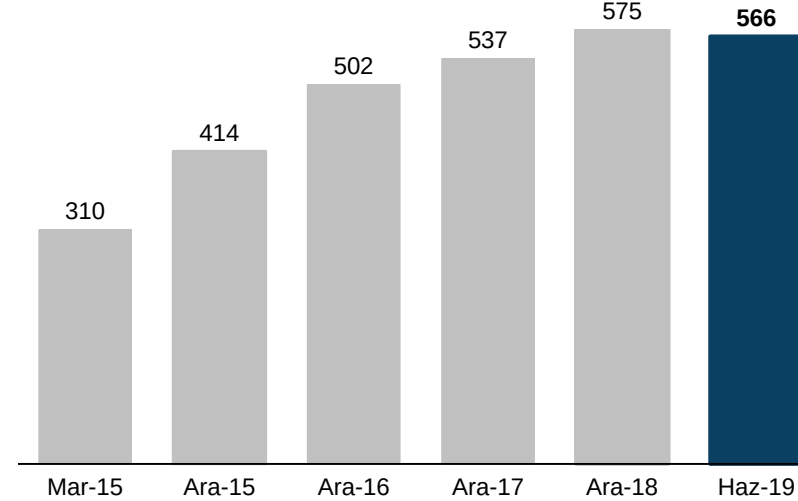
■ Doğan Holding ■ Aytemiz Ailesi



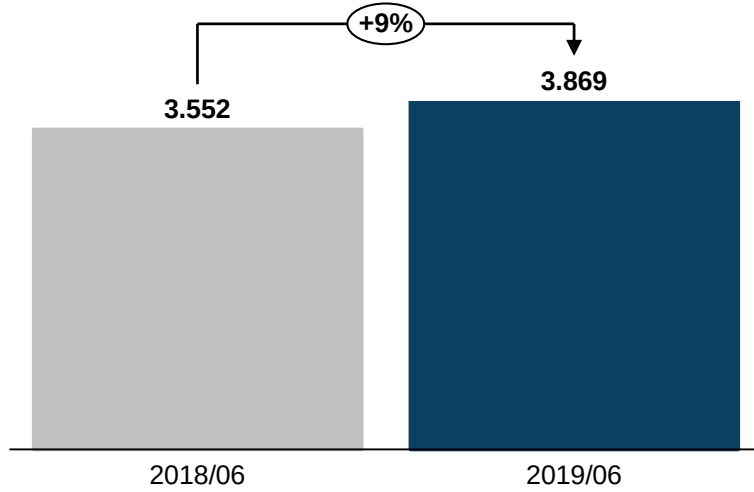
Aytemiz Satışları (ton)



Aytemiz Lisanslı Bayi Sayısı

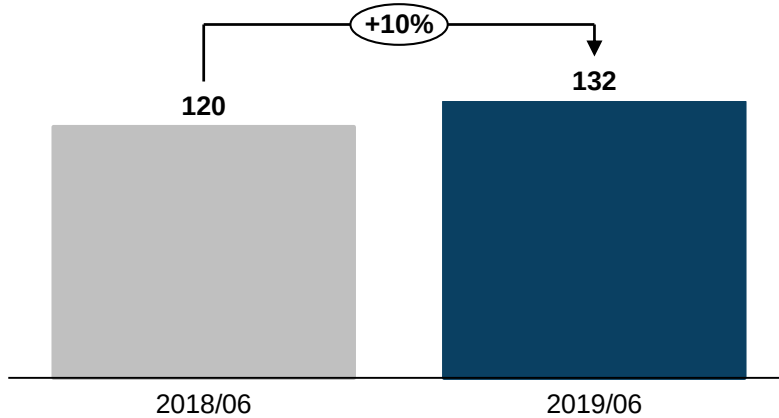


Akar. Per. Segmenti Gelirler – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Akar. Per. Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	3.552	3.869	9%
Satılan Malın Maliyeti	-3.381	-3.694	9%
Brüt Kar	171	175	2%
Brüt Kar Marjı	4,8%	4,5%	
Faaliyet Giderleri	-108	-119	10%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	1	24	1702%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	65	80	24%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	-301	1	-
Finansman Gel./ (Gid.), net	-91	-124	36%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	-327	-43	-87%
FAVÖK	120	132	10%
FAVÖK Marjı	3,4%	3,4%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2018/06	2019/06	Δ	2Ç18	2Ç19	Δ
Akaryakıt	3.068	3.241	6%	1.777	1.744	-2%
Otogaz	457	586	28%	262	328	25%
Diğer	24	38	58%	13	21	58%
Toplam	3.549	3.865	9%	2.052	2.092	2%

İŞ ALANLARI ELEKTRİK ÜRETİM & DAĞITIM

Elektrik Üretim & Dağıtım

Türkiye'deki elektrik tüketimi 2019 yılının ilk yarısında yıllık bazda %0,6 azalarak 141.025 GWh olmuştur.

Toplam elektrik üretimi 2019 yılının ilk yarısında yıllık bazda %0,1 azalarak 141.650 GWh olmuştur.

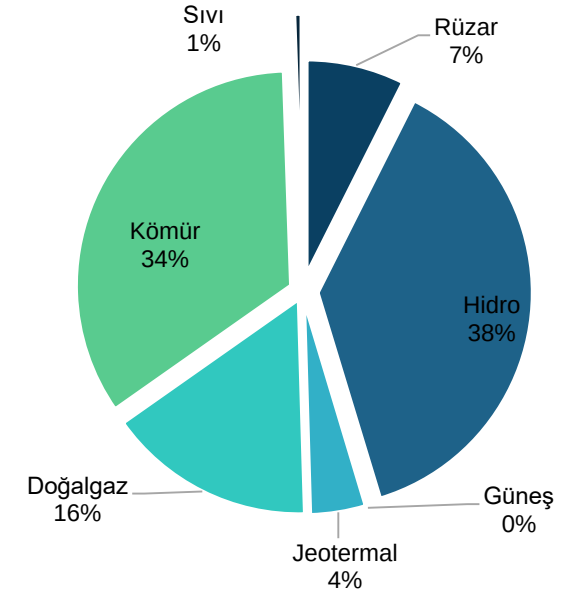
Yenilenebilir kaynaklardan sağlanan enerjinin payı hidroelektrik santrallerindeki üretimin pozitif katkısı ile bir önceki yılın aynı dönemine göre 16,5 baz puan arttı.

Elektrik fiyatları 2019 yılının ilk yarısında %24,6 artmıştır.

	2018/06	2019/06	Değ.
Üretim (GWh)	141.844	141.650	-%0,1
Tüketim (GWh)	141.906	141.025	-%0,6
Üretimde Yenilenebilir Enerjinin Payı	%33,0	%49,5	16,5 pp

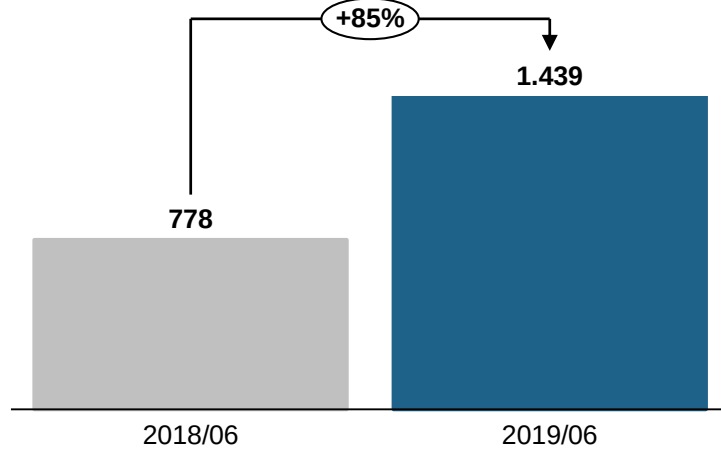
- ✓ Doğan Holding 2 adet RES (Şah & Mersin), 2 adet HES (Boyabat & Aslancık) ve 2 adet GES'e (Çorum & Erzurum) sahiptir
- ✓ Boyabat haricindeki tüm santrallerimiz Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) dahildir
- ✓ RES ve HES'ler kWh başına 7,3 Dolar cent; GES'ler ise kWh başına 13,3 Dolar cent YEKDEM desteği almaktadır
- ✓ Şah ve Mersin RES kapasite kullanım oranları Türkiye ortalamasının üzerinde

Kaynak Bazında Elektrik Üretimi (2019/06)



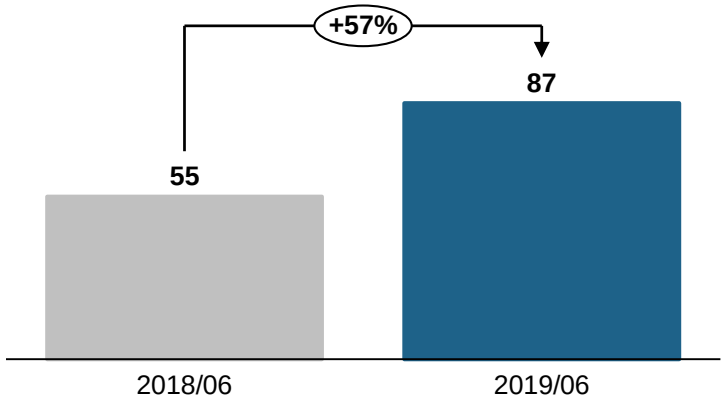
Elektrik Üretim & Dağıtım

Elektrik Üre. & Dağ. Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Elektrik Üre. & Dağ. Segmenti FAVÖK– mn TL



**Elektrik üretim & ticaret segmentine ait konsolide gelirler, giderler ve FAVÖK rakamları rüzgar ve güneş 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.

Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	778	1.439	85%
Satılan Malın Maliyeti	-722	-1.339	85%
Brüt Kar	57	100	76%
Brüt Kar Marjı	7,3%	6,9%	
Faaliyet Giderleri	-16	-30	82%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	63	23	-63%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-24	-8	-68%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	79	85	8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	4	3	-29%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-59	-53	-10%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	24	36	48%
FAVÖK	55	87	57%
FAVÖK Marjı	7,1%	6,1%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

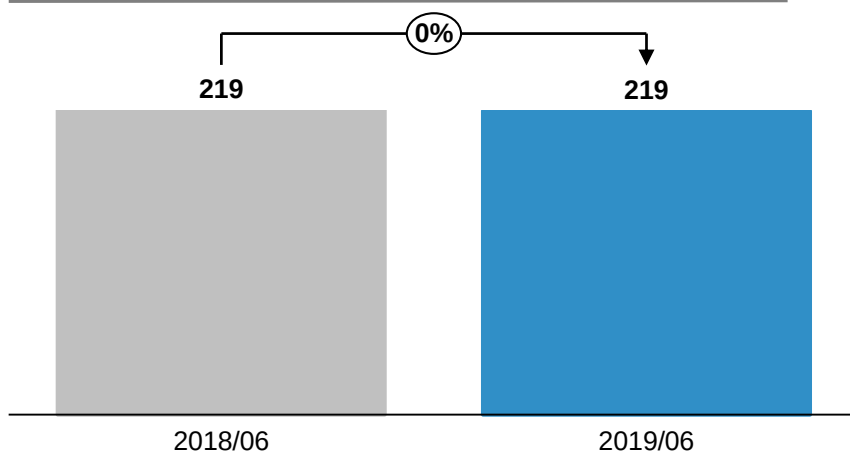
Hidroelektrik Santrallerinin Fin. Perf. (JV) - mn TL**

mn TL	Gelirler			Net Kar/ (Zarar)		
	2018/06	2019/06	Δ	2018/06	2019/06	Δ
Boyabat	65	139	114%	-708	-460	-35%
Aslancık	57	94	63%	-73	-24	-68%

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

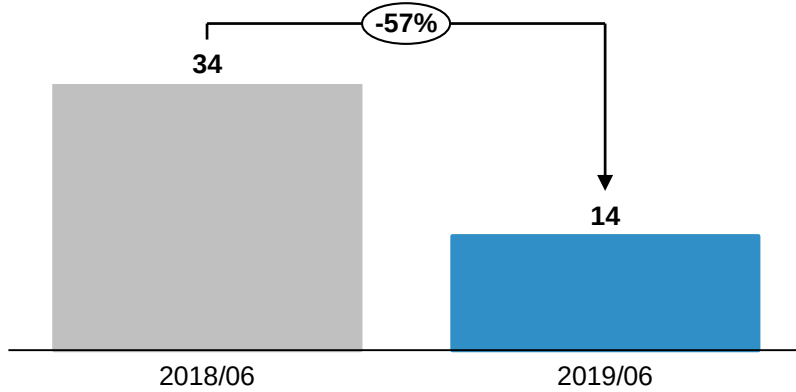
İŞ ALANLARI SANAYİ

Sanayi Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Sanayi Segmenti FAVÖK – mn TL

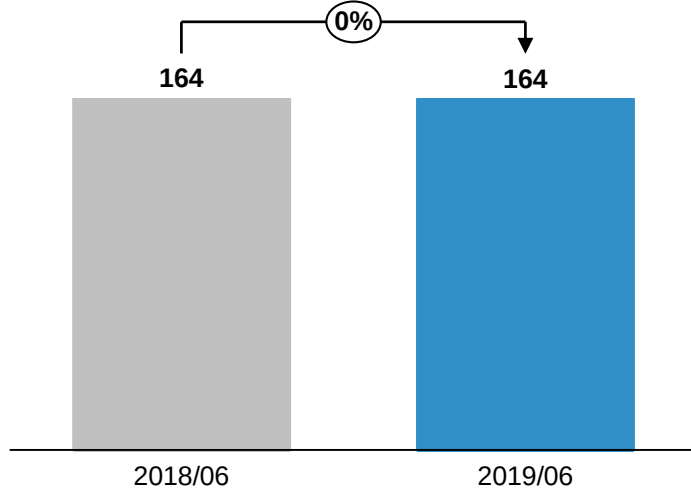


Özet Gelir Tablosu*

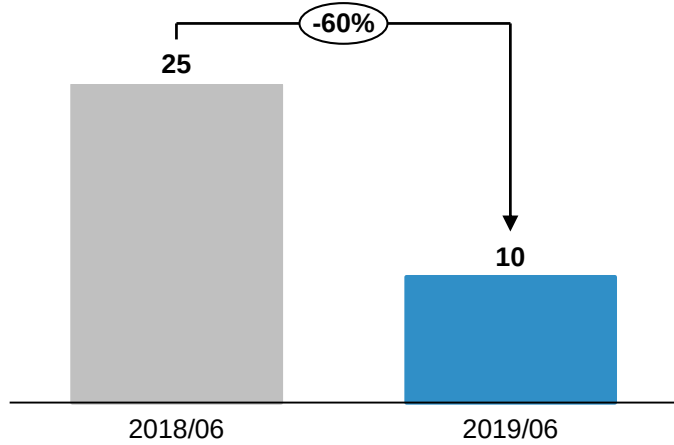
mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	219	219	0%
Satılan Malın Maliyeti	-170	-184	9%
Brüt Kar	50	35	-30%
Brüt Kar Marjı	22,6%	15,8%	
Faaliyet Giderleri	-21	-29	38%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	1	3	135%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	30	8	-71%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	0	-
Finansman Gel./ (Gid.), net	-10	-11	9%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	20	-3	-
FAVÖK	34	14	-57%
FAVÖK Marjı	15,4%	6,6%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Çelik Halat Gelirler – mn TL



Çelik Halat FAVÖK – mn TL



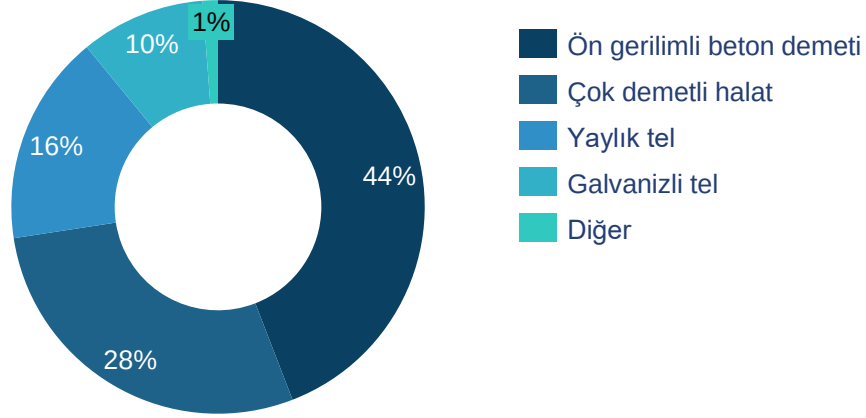
Çelik Halat – Özet Gelir Tablosu

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	164	164	0%
Brüt Kar	35	22	-37%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>21,0%</i>	<i>13,3%</i>	<i>-7,8 p.p.</i>
Faaliyet Giderleri	-13	-19	48%
Faaliyet Karı	22	3	-86%
Net Kar	13	-4	-
FAVÖK	25	10	-60%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>15,1%</i>	<i>6,0%</i>	<i>-9,1 p.p.</i>

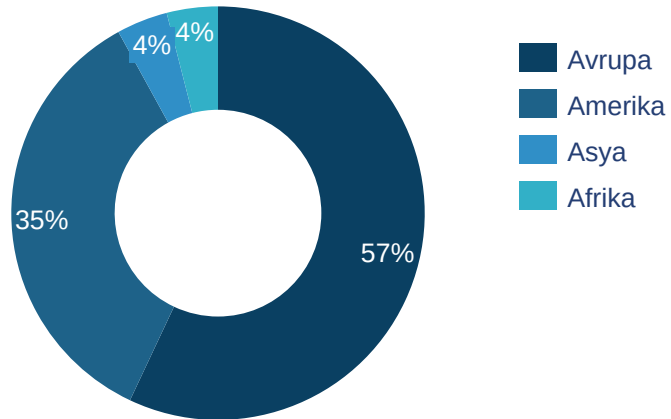
✓ Çelik Halat 30 Nisan 2019 tarihinde 2018 yılı karından 10 mn TL brüt temettü dağıtmıştır. (kar dağıtım oranı: %54,4 ve temettü verimi %10,1)

Ürün grubu bazında satış gel. (mn TL)	2016	2017	2018	2018/06	2019/06
Ön gerilimli beton demeti	72,9	107,4	129,8	82,6	47,2
Çok demetli halat	47,8	65,8	109,9	45,4	72,1
Yaylık tel	21,3	28,1	44,1	21,7	26,4
Galvanizli tel	8,4	21,0	23,4	12,8	16,5
Diğer	2,5	2,8	4,6	1,8	2,0
Toplam	152,9	225,1	311,9	164,3	164,2

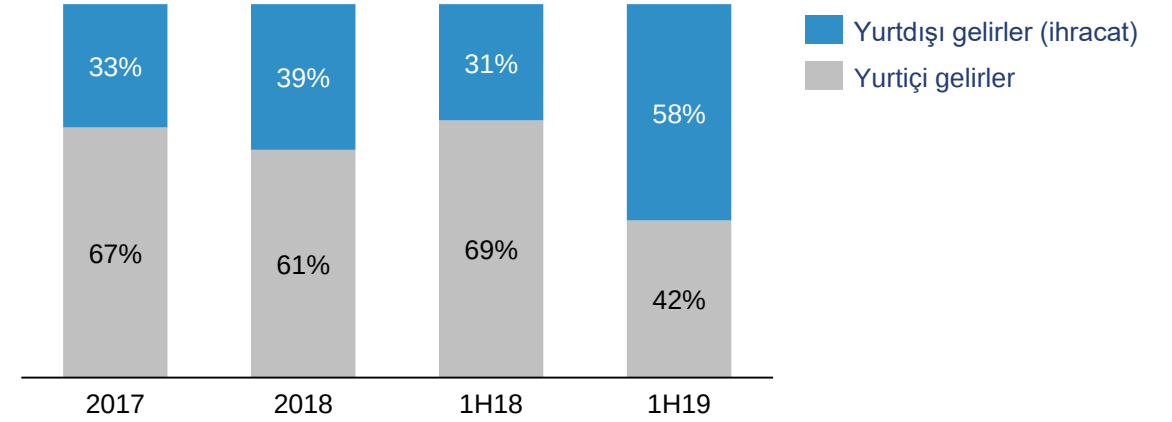
Ürün bazında gelirler



Kıta bazında ihracat payı



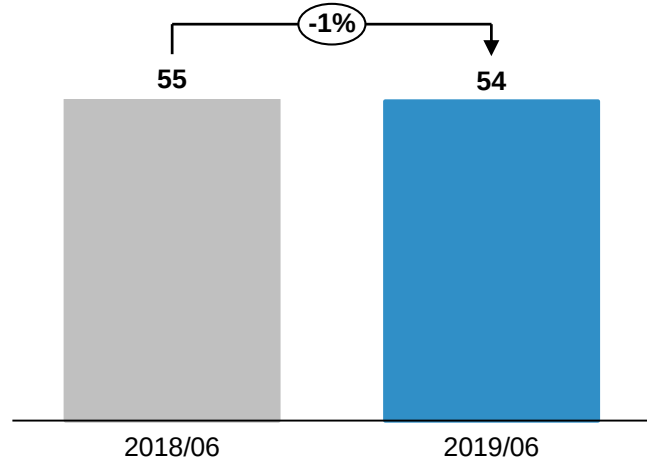
Gelir dağılımı



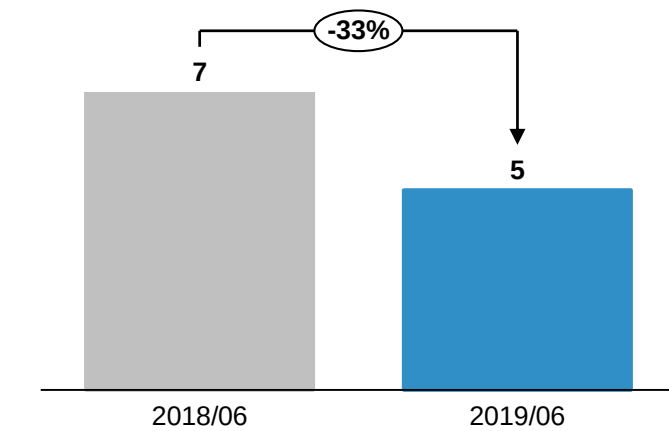
Strateji



Ditaş Gelirler – mn TL



Ditaş FAVÖK – mn TL



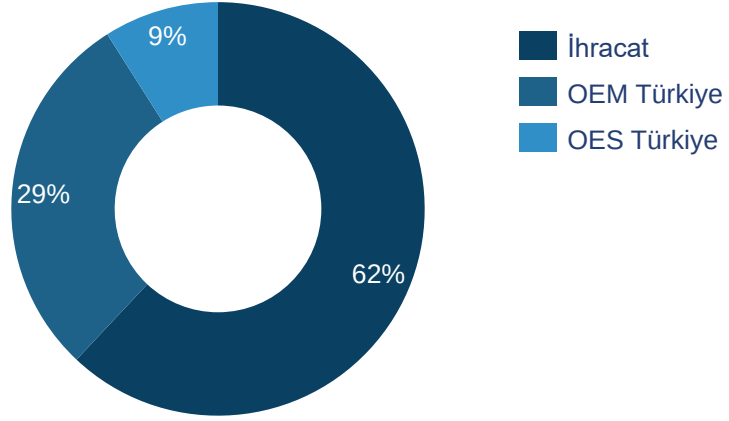
Ditaş – Özet Gelir Tablosu

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	55	54	-1%
Brüt Kar	15	13	-14%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>27,1%</i>	<i>23,5%</i>	<i>-3,6 p.p.</i>
Faaliyet Giderleri	-10	-10	7%
Faaliyet Karı	5	2	-52%
Net Kar	3	2	-36%
FAVÖK	7	5	-33%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>13,6%</i>	<i>9,2%</i>	<i>-4,4 p.p.</i>

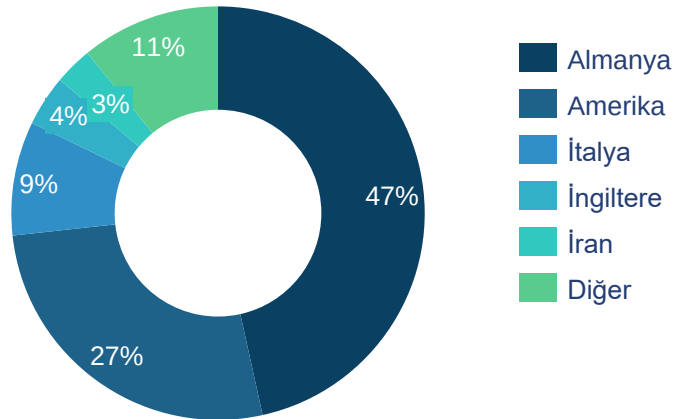
✓ Ditaş 30 Nisan 2019 tarihinde 2018 yılı karından 4 mn TL brüt temettü dağıtmıştır. (kar dağıtım oranı: %52,82 ve temettü verimi %7,3)

Gelir dağılımı (mn TL)	2016	2017	2018	2018/06	2019/06
Bağımsız yedek parça	43,2	50,3	69,4	36,0	32,9
Orjinal yedek parça	26,3	37,0	46,2	18,7	21,5
Toplam	69,6	87,2	115,6	54,7	54,4

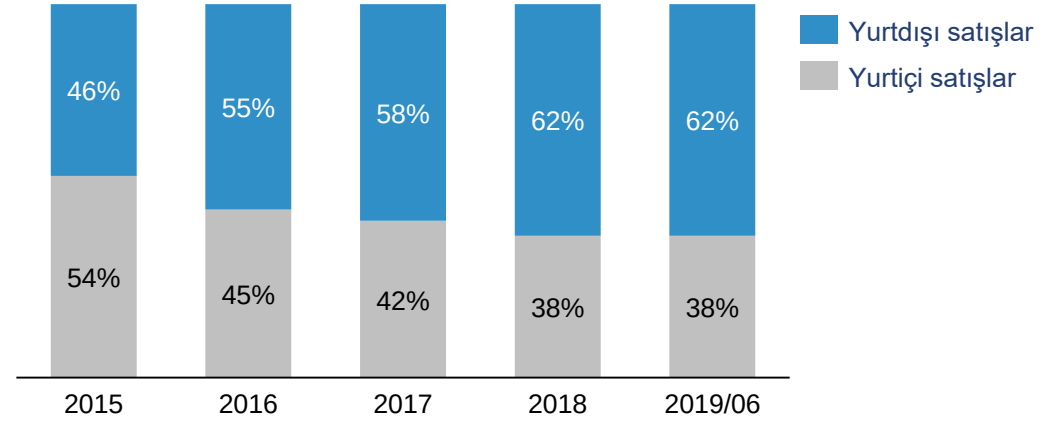
Ürün bazında gelirler



Ülke bazında ihracat payı



Gelir dağılımı



İhracat yapılan ülkeler



İŞ ALANLARI ÖTOMOTİV TİCARET & PAZARLAMA

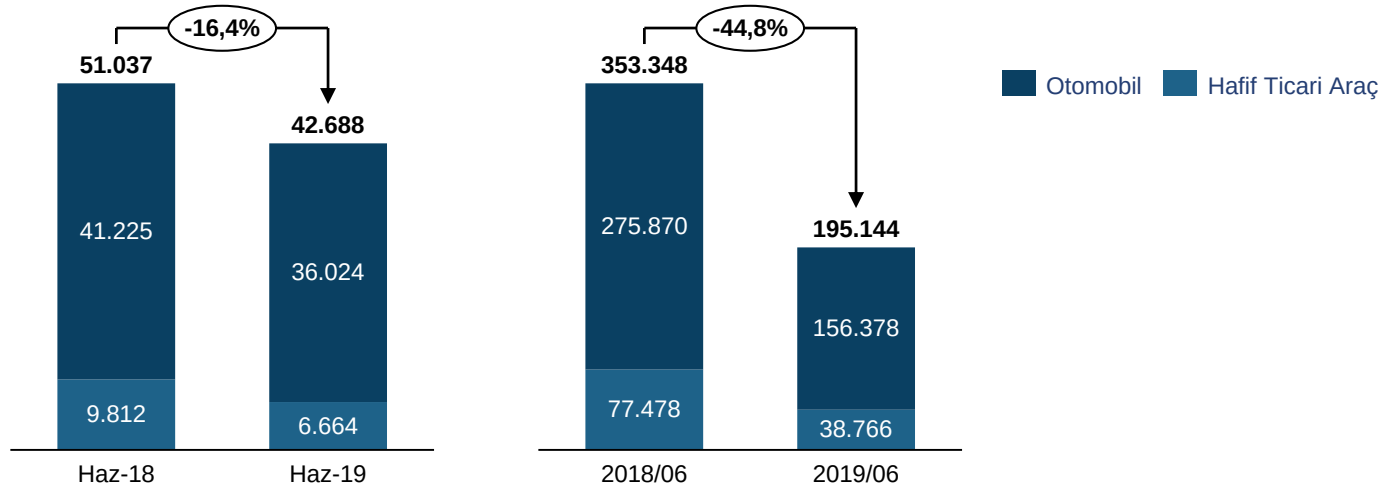
Otomotiv Ticaret & Pazarlama

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç satışlarının toplamı Haziran ayında %16 azalarak 42.688 olmuştur.

- Otomobil satışları Haziran ayında yıllık %13 düşüşle 36.024 adet olmuştur.
- Hafif ticari araç satışları Haziran ayında yıllık %32 düşüşle 6.664 adet olmuştur.

Haziran satış rakamları ile beraber, 2019 yılının ilk yarısında yurtiçi pazar toplamı %45 düşüşle 195.144 adet oldu.

- Otomobil satışları yıllık %43 düşüşle 156.378 adet olmuştur.
- Hafif ticari araç satışları yıllık %50 düşüşle 38.766 adet olmuştur.



2018 yılında otomotiv pazarında son 18 yılın en sert düşüşü yaşandı.

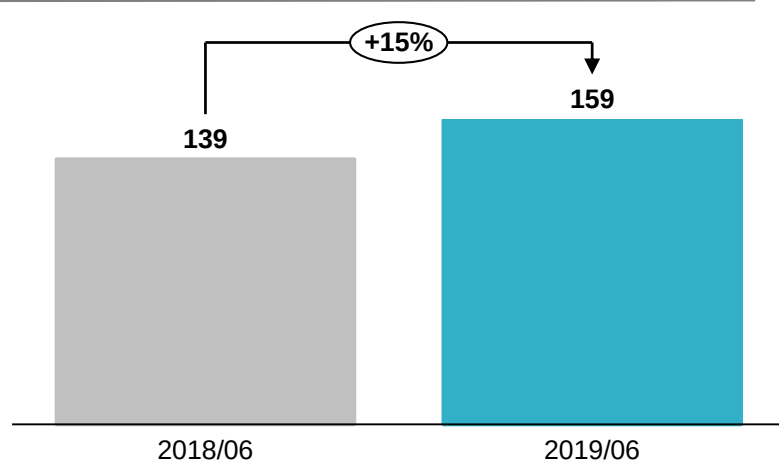
	Haz. 18	Haz. 19	Değ.
Otomobil	41.225	36.024	-%12,6
Hafif Ticari Araç	9.812	6.664	-%32,1
Toplam	51.037	42.688	-%16,4

	2018/06	2019/06	Değ.
Otomobil	275.870	156.378	-%43,3
Hafif Ticari Araç	77.478	38.766	-%50,0
Toplam	353.348	195.144	-%44,8

Sektör katılımcıları, dernekler (örneğin ODD – Otomotiv Distribütörleri Derneği), imalatçılar ve ithalatçılar, Türkiye otomotiv pazarının 2019 yılında %20-30 arasında daralacağını tahmin ediyor.

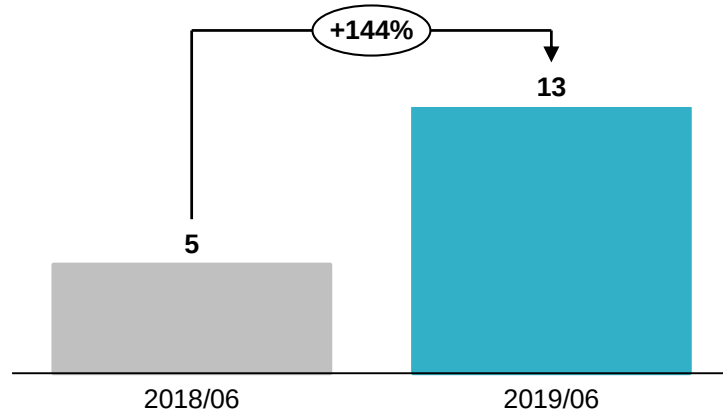
Makro göstergeler (örneğin döviz kuru, faiz oranı ve tüketici güveni) 2019 yılında otomotiv sektöründeki talebin belirlenmesi konusunda kilit rol oynayacaktır.

Otomotiv Tic. & Paz. Segmenti Gelirleri – mn TL *



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Otomotiv Tic. & Paz. Segmenti FAVÖK – mn TL

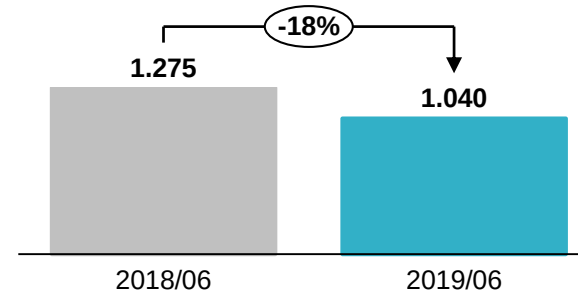


Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	139	159	15%
Satılan Malın Maliyeti	-119	-131	10%
Brüt Kar	19	28	44%
Brüt Kar Marjı	14,1%	17,6%	
Faaliyet Giderleri	-18	-19	3%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	12	2	-85%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	14	11	-18%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	0	12%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-8	-16	87%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	5	-4	-
FAVÖK	5	13	144%
FAVÖK Marjı	3,8%	8,0%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Suzuki Araç Satışları - adet*



* Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) rakamlarına göre

İŞ ALANLARI FİNANSMAN & YATIRIM

Doruk Faktoring 1999 yılından beri faktoring sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye’de Faktoring Sektörü 2006 yılından beri Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından regüle edilmekte ve denetlenmektedir.

Doruk Faktoring nitelikli yatırımcılara 178 gün vadeli 62.800.000 TL nominal değerli finansman bonosu ihraç işlemini 01.03.2019 tarihinde gerçekleştirmiş olup bononun vadesi 26.08.2019’dur.

Doruk Finansman nitelikli yatırımcılara 178 gün vadeli 22.500.000 TL nominal değerli finansman bonosu ihraç işlemini 19.03.2019 tarihinde gerçekleştirmiş olup bononun vadesi 13.09.2019’dur.

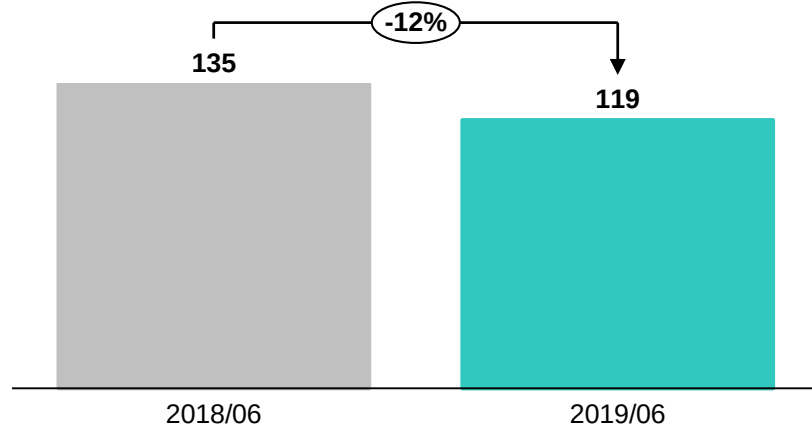
JCR Eurasia «Doruk Faktoring»i değerlendirerek ulusal notunu uzun vadede «AA- (Trk)» ve görünümünü «stabil» olarak belirlemiştir.

18 Aralık 2014 tarihinde Doğan Holding tarafından kurulan Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı’nın «Öncü GSYO» sermayesi 80 mn TL’dir. Öncü GSYO’nun Insider (dijital teknoloji şirketi), Düşyeri (dijital yatırım şirketi), Mediterra Capital (girişim sermayesi fonu) ve Tavuk Dünyası (restoran zinciri) yatırımları bulunmaktadır.

Saha Kurumsal «Doruk Finansman»ı değerlendirerek uzun vadeli ulusal kredi notunu «(TR) BBB+» ve görünümünü «stabil» olarak belirlemiştir.

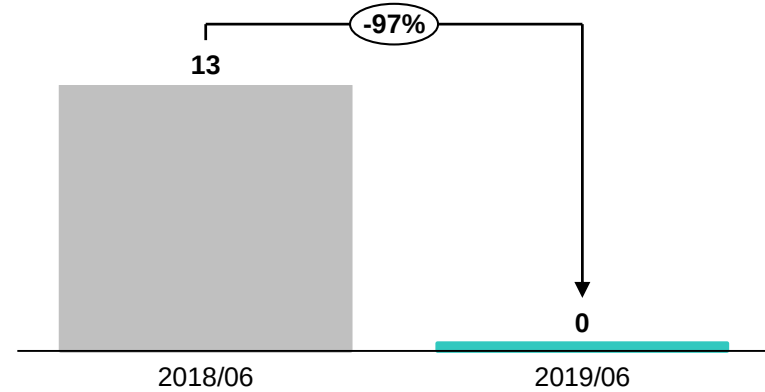
Finansman & Yatırım

Fin. & Yat. Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Fin. & Yat. Segmenti FAVÖK – mn TL



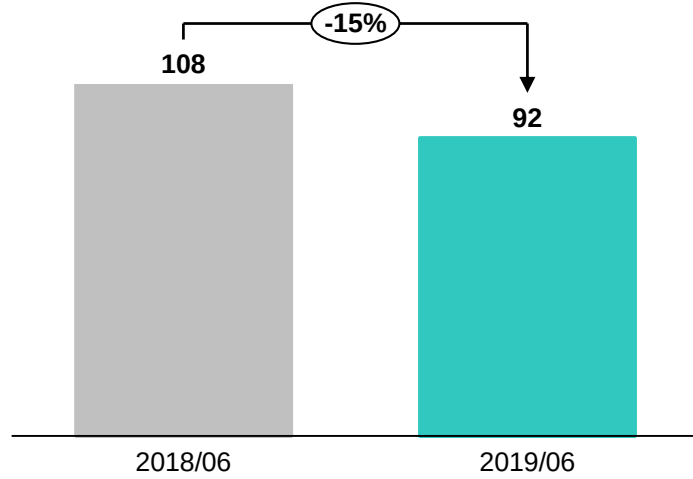
Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	135	119	-12%
Satılan Malın Maliyeti	-80	-60	-24%
Brüt Kar	55	58	6%
Brüt Kar Marjı	40,8%	49,1%	
Faaliyet Giderleri	-43	-59	39%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	277	355	28%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-146	75	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	143	429	199%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	3.743	128	-97%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-47	-64	38%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	3.840	493	-87%
FAVÖK	13	0	-97%
FAVÖK Marjı	10,0%	0,3%	

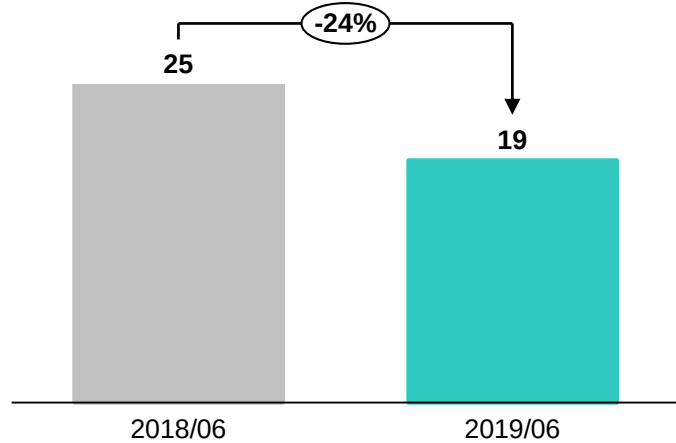
* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2018/06	2019/06	Δ	2Ç18	2Ç19	Δ
Factoring	104	92	-12%	57	43	-24%
Yatırım	16	7	-58%	12	3	-74%
Finansman	10	11	3%	6	5	-16%
Toplam	130	109	-16%	75	52	-31%

Doruk Faktoring Gelirler – mn TL



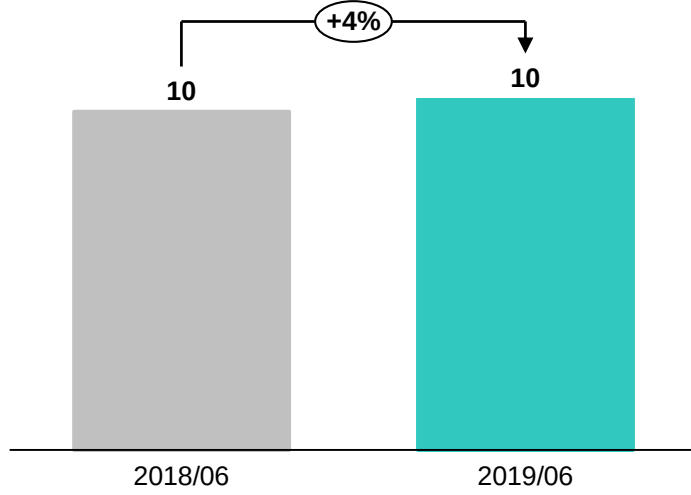
Doruk Faktoring Net Kar – mn TL



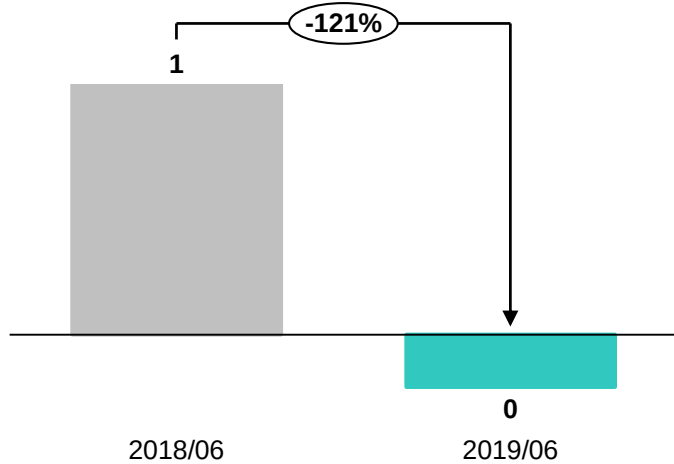
Doruk Faktoring – Özet Gelir Tablosu

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Faktoring Gelirleri	108	92	-15%
Finansman Giderleri	-66	-56	-15%
Brüt Kar	42	36	-15%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>39,2%</i>	<i>39,2%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Faaliyet Giderleri	-12	-12	1%
Faaliyet Karı	31	24	-21%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2	3	64%
Karşılıklar	0	-2	-
Diğer Faaliyet Giderleri	0	-1	-
Net Faaliyet Karı/(Zararı)	32	25	-24%
Net Kar/(Zarar)	25	19	-24%

Doruk Finansman Gelirler – mn TL



Doruk Finansman Net Kar – mn TL



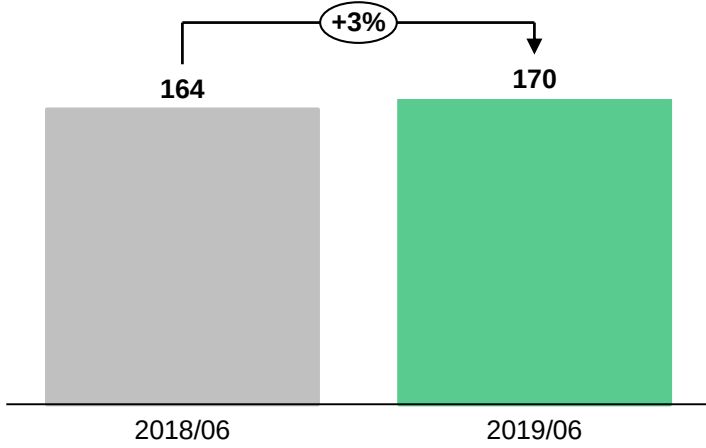
Doruk Finansman – Özet Gelir Tablosu

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Factoring Gelirleri	10	10	4%
Finansman Giderleri	-7	-7	8%
Brüt Kar	3	3	-5%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>34,4%</i>	<i>31,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Faaliyet Giderleri	-4	-4	6%
Faaliyet Karı	0	-1	132%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1	2	50%
Karşılıklar	0	-1	1715%
Diğer Faaliyet Giderleri	0	0	46%
Net Faaliyet Karı/(Zararı)	1	0	-
Net Kar/(Zarar)	1	0	-

İŞ ALANLARI İTERNET & EĞLENCE

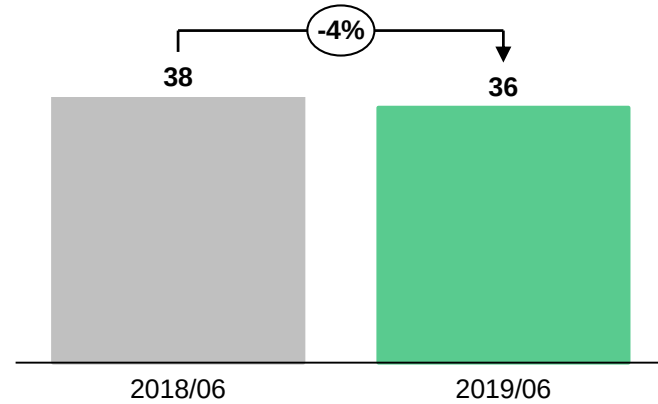
İnternet & Eğlence

İnternet & Eğlence Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

İnternet & Eğlence Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	164	170	3%
Satılan Malın Maliyeti	-91	-89	-2%
Brüt Kar	74	81	10%
Brüt Kar Marjı	44,8%	47,5%	
Faaliyet Giderleri	-55	-69	26%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	2	-4	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	21	8	-62%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	-1	7607%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-3	-3	23%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	19	4	-80%
FAVÖK	38	36	-4%
FAVÖK Marjı	22,9%	21,3%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2018/06	2019/06	Δ	2Ç18	2Ç19	Δ
Reklam gelirleri	84	116	38%	44	65	47%
Abone gelirleri	28	20	-27%	10	11	15%
Diğer	31	34	8%	20	18	-12%
Toplam	143	170	19%	74	94	27%

İŞ ALANLARI GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) konut satış istatistiklerine göre,

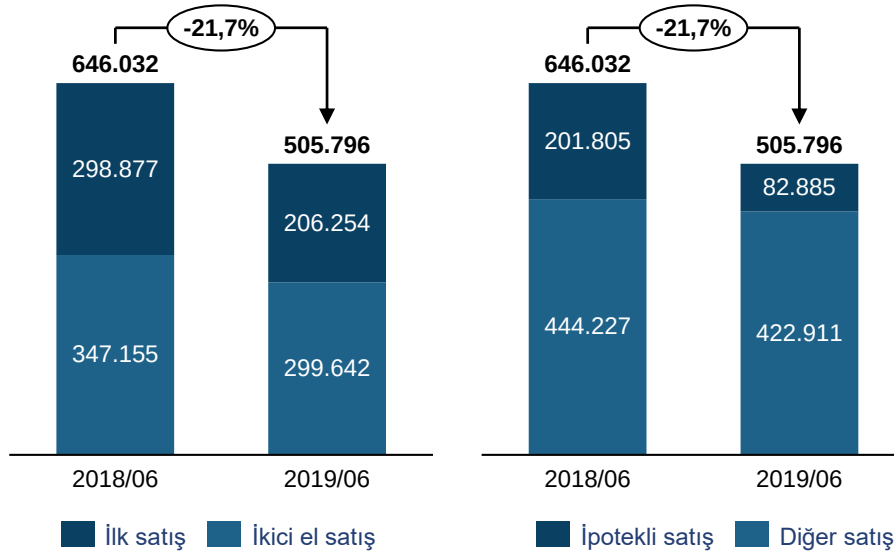
- 2019 yılının ilk yarısında Türkiye'deki konut satışları %21,7 düşüş göstererek 505.796 adet olmuştur.
- Haziran 2019'da Türkiye'deki konut satışları %48,6 düşüş göstererek 61.355 adet olmuştur.

2019 yılının ilk yarısında

- İlk defa satılan konut sayısı yıllık bazda 5,5 puan azalmış ve toplam satışların %40,8'ini oluşturmuştur.
- İpotekli konut sayısı yıllık bazda %58,9 azalmış ve toplam satışların %16,4'ünü oluşturmuştur.

Haziran 2019'da

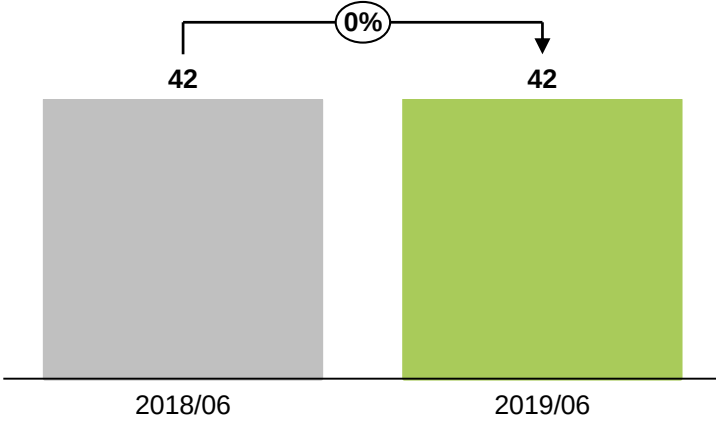
- İlk defa satılan konut sayısı yıllık bazda 9,9 puan azalmış ve toplam satışların %37,9'unu oluşturmuştur
- İpotekli konut sayısı yıllık bazda %84,6 azalmış ve toplam satışların %11,9'unu oluşturmuştur.



	2018/06	2019/06	Değ.
İlk satış	298.877	206.254	-%31,0
İkinci el satış	347.155	299.642	-%13,7
Toplam	646.032	505.796	-%21,7

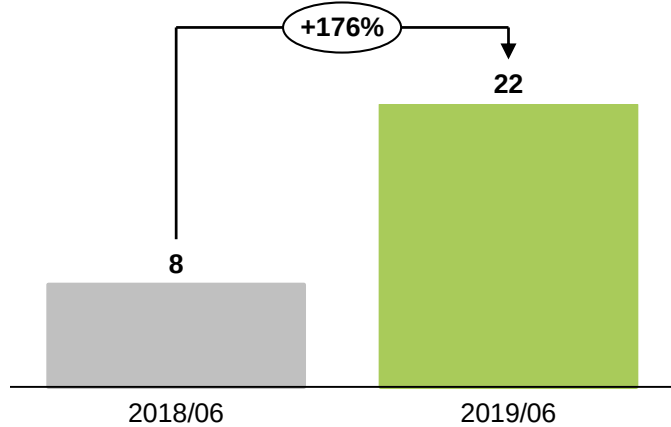
	2018/06	2019/06	Değ.
İpotekli satış	201.805	82.885	-%58,9
Diğer satış	444.227	422.911	-%4,8
Toplam	646.032	505.796	-%21,7

Gay. Yat. Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Gay. Yat. Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	42	42	0%
Satılan Malın Maliyeti	-20	-15	-26%
Brüt Kar	22	27	24%
Brüt Kar Marjı	52,0%	64,6%	
Faaliyet Giderleri	-15	-6	-59%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	0	2	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./(Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	6	23	269%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	0	0	-
Finansman Gel./(Gid.),net	-1	-1	-12%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	5	22	343%
FAVÖK	8	22	176%
FAVÖK Marjı	19,0%	52,4%	

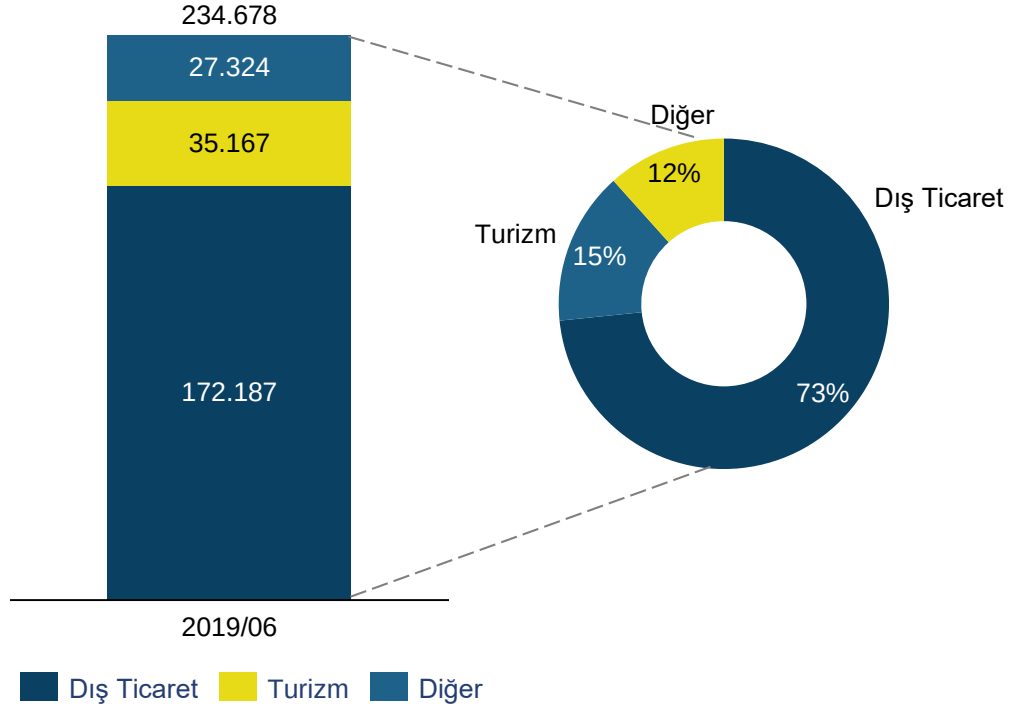
* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2018/06	2019/06	Δ	2Ç18	2Ç19	Δ
Kira gelirleri	26	37	43%	13	19	45%
Gayrim. satış gel.	11	0	-100%	10	0	-100%
Diğer	0	1	22%	0	0	12%
Toplam	37	37	1%	23	19	-18%

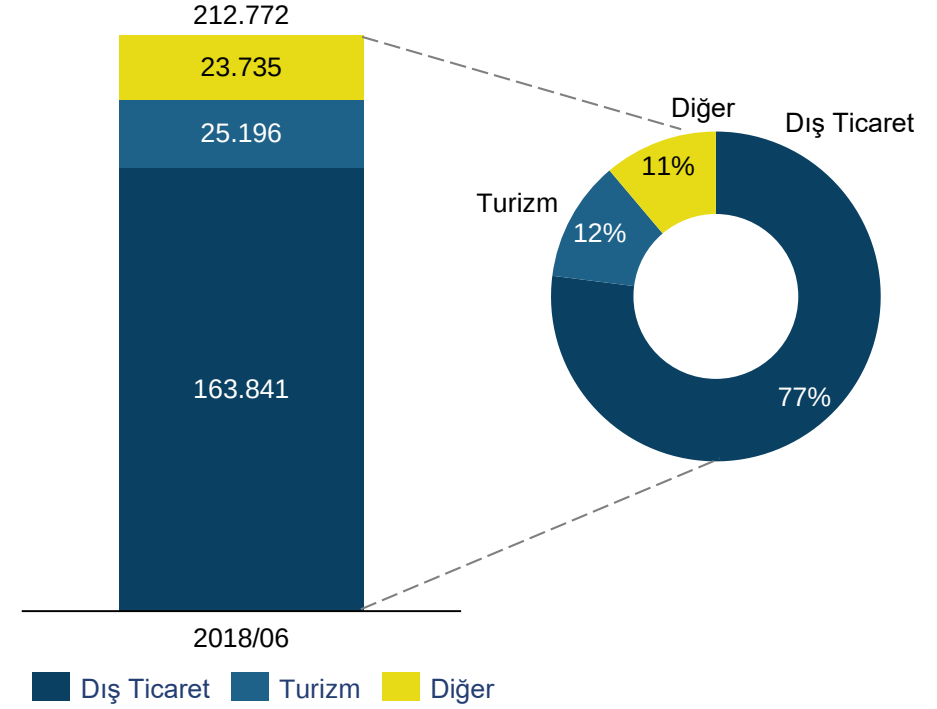
İŞ ALANLARI
DİĞER

Diğer – Gelir Dağılımı

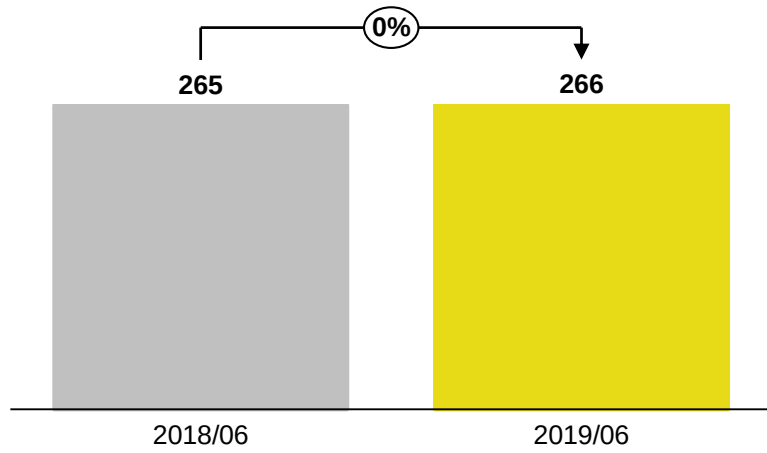
2019/06



2018/06

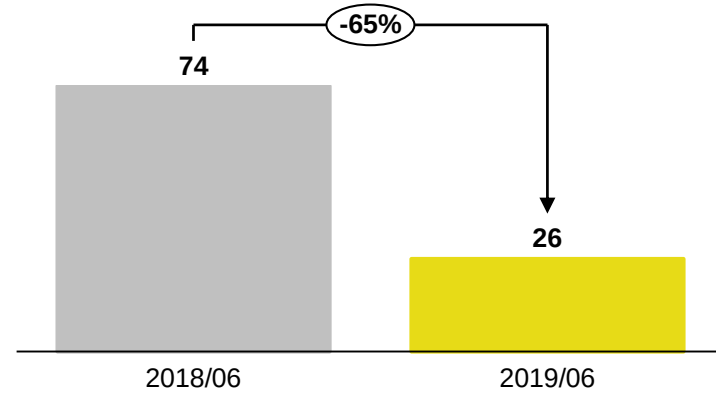


Diğer Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Diğer Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	265	266	0%
Satılan Malın Maliyeti	-163	-208	28%
Brüt Kar	102	57	-44%
Brüt Kar Marjı	38,6%	21,5%	
Faaliyet Giderleri	-33	-46	40%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	-4	13	-
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	5	2	-51%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	70	26	-63%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	0	-
Finansman Gel./ (Gid.), net	-21	-15	-30%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	49	11	-78%
FAVÖK	74	26	-65%
FAVÖK Marjı	28,0%	9,8%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2018/06	2019/06	Δ	2Ç18	2Ç19	Δ
Dış ticaret	164	172	5%	103	81	-22%
Turizm	25	35	40%	17	25	48%
Diğer	24	27	15%	21	10	-55%
Toplam	213	235	10%	141	115	-18%

ÖZET FİNANSALLAR

2019/06

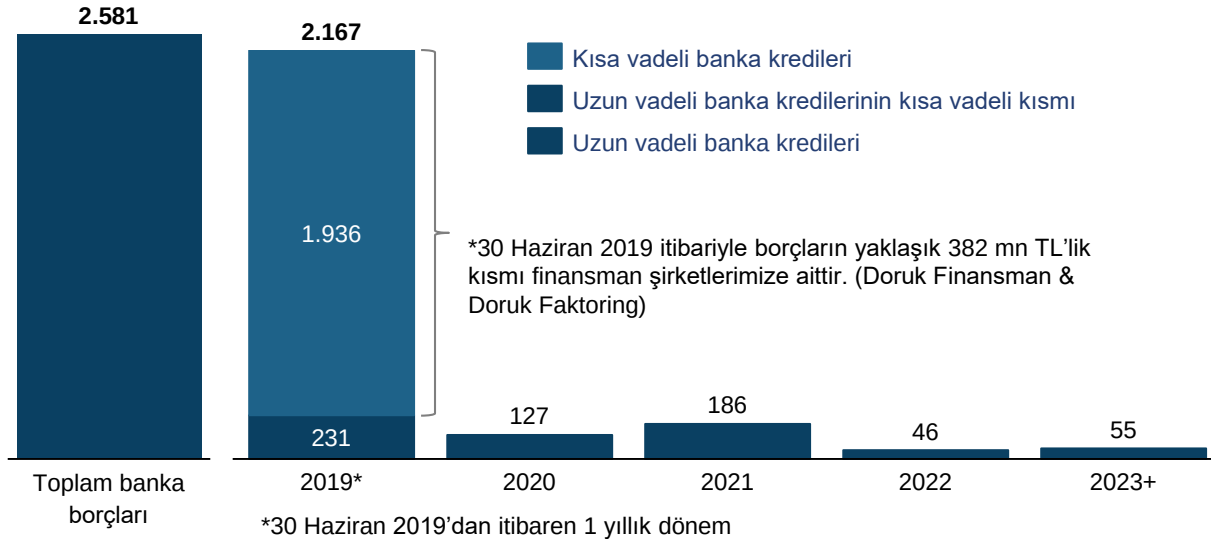
Özet Gelir Tablosu – 2019/06

<i>mn TL</i>	2Ç18	2Ç19	Δ	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	3.115	3.172	2%	5.199	6.229	20%
Satılan Malın Maliyeti	-2.812	-2.897	3%	-4.726	-5.712	21%
Brüt Kar	302	275	-9%	473	516	9%
Brüt Kar Marjı	9,7%	8,7%		9,1%	8,3%	
Faaliyet Giderleri	-165	-171	3%	-287	-330	15%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	264	143	-46%	349	410	17%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-186	87	-	-165	70	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	216	334	55%	370	666	80%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	3.553	109	-97%	3.447	130	-96%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-146	-219	51%	-240	-281	17%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	3.624	224	-94%	3.577	515	-86%
Dönem Karı/ (Zararı)	3.614	214	-94%	3.500	429	-88%
Ana Ortaklık Payları	3.612	222	-94%	3.511	452	-87%
FAVÖK	190	183	-4%	293	334	14%
FAVÖK Marjı	6,1%	5,8%		5,6%	5,4%	

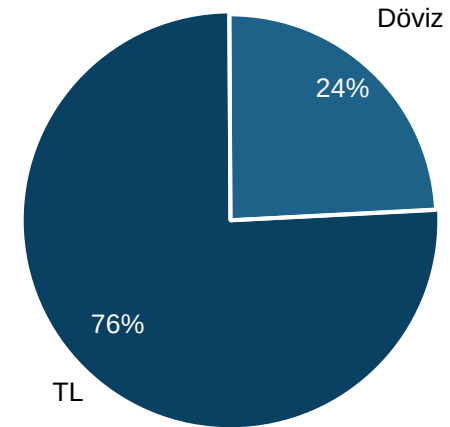
* FAVÖK, faaliyet karı ile amortismanın toplanması ile hesaplanmıştır. Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir.

mn TL	31.12.2018	30.06.2019	Δ yıllık
Dönen Varlıklar	7.018	7.387	5%
Duran Varlıklar	3.932	4.134	5%
Toplam Varlıklar	10.950	11.521	5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.988	3.356	12%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	960	755	-21%
Azınlık Payları	340	481	41%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.662	6.929	4%
Toplam Yükümlülükler	10.950	11.521	5%

Banka Kredilerinin Geri Ödeme Planı – mn TL



Banka Kredilerinin Dağılımı



TL mn	2Ç18	2Ç19	Δ yıllık	2018/06	2019/06	Δ yıllık
Akaryakıt Perakendesi	2.052	2.092	2,0%	3.549	3.865	8,9%
Akaryakıt	1.777	1.744	-1,8%	3.068	3.241	5,6%
Otogaz	262	328	24,8%	457	586	28,3%
Diğer	13	21	58,2%	24	38	57,5%
Elektrik Üretim & Ticaret	550	619	12,5%	769	1.435	86,5%
Sanayi	115	117	1,8%	219	219	-0,2%
Otomotiv Tic. & Paz.	84	63	-24,6%	139	159	15,0%
Finansman & Yatırım	75	52	-30,8%	130	109	-16,4%
Faktoring	57	43	-23,7%	104	92	-11,8%
Yatırım	12	3	-74,0%	16	7	-58,2%
Finansman	6	5	-16,3%	10	11	3,2%
Int. & Eğl.	74	94	26,8%	143	170	18,6%
Reklam gelirleri	44	65	46,8%	84	116	38,1%
Abone gelirleri	10	11	15,4%	28	20	-27,2%
Diğer	20	18	-11,8%	31	34	7,7%
Gayrimenkul Yat.	23	19	-18,3%	37	37	1,1%
Kira gelirleri	13	19	45,0%	26	37	43,0%
Gayrim. satış gelirleri	10	0	-100,0%	11	0	-100,0%
Diğer	0	0	12,5%	0	1	22,3%
Diğer	141	115	-18,5%	213	235	10,3%
Dış ticaret	103	81	-22,0%	164	172	5,1%
Turizm	17	25	48,2%	25	35	39,6%
Diğer	21	10	-54,7%	24	27	15,1%
Toplam	3.115	3.172	1,8%	5.199	6.229	19,8%

Segment Bazında Operasyonel Sonuçlar

mn TL	2Ç18	2Ç19	Δ yıllık	2018/06	2019/06	Δ yıllık
Gelirler	3.115	3.172	2%	5.199	6.229	20%
Akaryakıt Perakendesi	2.054	2.095	2%	3.552	3.869	9%
Elektrik Üretim & Ticaret	554	621	12%	778	1.439	85%
Sanayi	115	117	2%	219	219	0%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	84	63	-25%	139	159	15%
Finansman & Yatırım	75	57	-24%	135	119	-12%
Int. & Eğl.	74	94	27%	164	170	3%
Gayrimenkul Yat.	25	21	-17%	42	42	0%
Diğer	150	132	-12%	265	266	0%
Bölümlerarası Eliminasyon	-16	-29	-	-95	-52	-
SMM	2.812	2.897	3%	4.726	5.712	21%
Akaryakıt Perakendesi	1.938	1.993	3%	3.381	3.694	9%
Elektrik Üretim & Ticaret	525	578	10%	722	1.339	85%
Sanayi	88	97	10%	170	184	9%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	73	50	-32%	119	131	10%
Finansman & Yatırım	45	28	-38%	80	60	-24%
Int. & Eğl.	39	48	22%	91	89	-2%
Gayrimenkul Yat.	17	8	-55%	20	15	-26%
Diğer	90	100	11%	163	208	28%
Bölümlerarası Eliminasyon	-3	-4	-	-19	-8	-
Faaliyet Giderleri	165	171	3%	287	330	15%
Akaryakıt Perakendesi	57	62	9%	108	119	10%
Elektrik Üretim & Ticaret	10	14	32%	16	30	82%
Sanayi	11	15	42%	21	29	38%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	8	9	11%	18	19	3%
Finansman & Yatırım	27	33	22%	43	59	39%
Int. & Eğl.	33	35	5%	55	69	26%
Gayrimenkul Yat.	10	2	-79%	15	6	-59%
Diğer	18	26	44%	33	46	40%
Bölümlerarası Eliminasyon	-9	-25	-	-21	-47	-

Segment Bazında Operasyonel Sonuçlar

mn TL	2Ç18	2Ç19	Δ yıllık	2018/06	2019/06	Δ yıllık
Faaliyet Karı	137	104	-24%	186	186	0%
Akaryakıt Perakendesi	59	40	-32%	63	56	-12%
Elektrik Üretim & Ticaret	19	30	59%	40	70	74%
Sanayi	16	4	-72%	28	5	-81%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	3	5	45%	1	9	587%
Finansman & Yatırım	2	-4	-	12	-1	-
Int. & Eğl.	2	12	514%	19	12	-39%
Gayrimenkul Yat.	-2	11	-	7	21	217%
Diğer	41	6	-87%	69	11	-85%
Bölümlerarası Eliminasyon	-4	0	-	-55	3	-
FAVÖK	190	183	-4%	293	334	14%
Akaryakıt Perakendesi	85	84	-1%	120	132	10%
Elektrik Üretim & Ticaret	26	39	48%	55	87	57%
Sanayi	18	10	-46%	34	14	-57%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	5	6	22%	5	13	144%
Finansman & Yatırım	3	-3	-	13	0	-97%
Int. & Eğl.	14	28	105%	38	36	-4%
Gayrimenkul Yat.	-1	12	-	8	22	176%
Diğer	44	7	-84%	74	26	-65%
Bölümlerarası Eliminasyon	-4	0	-	-55	3	-
Konsolide FAVÖK Marjı	6,1%	5,8%		5,6%	5,4%	
Akaryakıt Perakendesi	4,1%	4,0%		3,4%	3,4%	
Elektrik Üretim & Ticaret	4,7%	6,3%		7,1%	6,1%	
Sanayi	16,0%	8,5%		15,4%	6,6%	
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	6,0%	9,8%		3,8%	8,0%	
Finansman & Yatırım	4,0%	-5,8%		10,0%	0,3%	
Int. & Eğl.	18,2%	29,5%		22,9%	21,3%	
Gayrimenkul Yat.	-3,6%	56,5%		19,0%	52,4%	
Diğer	29,3%	5,4%		28,0%	9,8%	

* Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir.

Enerji – Hidroelektrik Santrallerinin İş Ortaklıkları

Boyabat Finansal Sonuçlar*

Boyabat HES

Boyabat HES'in yıllık elektrik üretim kapasitesi 1 TWh



Kurulu Güç: 513 MW

Ort. Üretim: 1 TWh*

* birinci+ikinci, 40 yıllık su dadasına göre

Boyabat			
mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	65	139	114%
Faaliyet Karı/(Zararı)	-6	40	-776%
Net Finansal Giderler	-702	-500	-29%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-708	-460	-35%
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-708	-460	-35%

Doğan Holding'in payı	33,0%	33,0%
Doğan Holding'in net kardaki/(zarardaki) payı	-146	75

mn TL	31 Ara. 2018	30 Haz. 2019	Δ
Nakit ve nakit benzerleri	6	107	1607%
Kısa vadeli finansal borçlar	4.277	4.761	11%
Uzun vadeli finansal borçlar	0	5	-
Diğer kısa vadeli ve uzun vadeli borçlar	226	253	12%
Net borç	-4.497	-4.912	9%

* İş ortaklığı konumunda olan Boyabat ve Aslancık hidroelektrik santralleri elektrik üretim ve ticaret segmentine ait konsolide verilerde özkaynak yöntemi ile gösterilmekte ve özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar altında gösterilmektedir. Boyabat ve Aslancık'ın finansal verileri sadece iş ortaklığı kısmına düşen kısmı değil şirkete ait tüm verileri içermektedir.

Aslancık Finansal Sonuçlar *

Aslancık HES

Aslancık HES'in yıllık elektrik üretim kapasitesi 350 GWh



Kurulu Güç: 120 MW

Ort. Üretim: 350 GWh*

*birinci+ikinci

Aslancık			
mn TL	2018/06	2019/06	Δ
Gelirler	57	94	63%
Faaliyet Karı/(Zararı)	24	38	57%
Net Finansal Giderler	-106	-70	-34%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-82	-33	-60%
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-73	-24	-68%

Doğan Holding'in payı	33,3%	33,3%
Doğan Holding'in net kardaki/(zarardaki) payı	-24	-8

mn TL	31 Ara. 2018	30 Haz. 2019	Δ
Nakit ve nakit benzerleri	8	1	-82%
Kısa vadeli finansal borçlar	241	74	-69%
Uzun vadeli finansal borçlar	281	444	58%
Diğer kısa vadeli ve uzun vadeli borçlar	104	65	-38%
Net borç	-617	-581	-6%

FAVÖK Detayı

mn TL	2Ç18	2Ç19	Δ yıllık	2018/06	2019/06	Δ yıllık
Faaliyet Karı	137	104	-24%	186	186	0%
Amortisman	54	79	48%	107	148	38%
FAVÖK	190	183	-4%	293	334	14%

* Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir.

2019 Yılsonu Hedefleri

1	Gelirlerde çift haneli büyüme
2	FAVÖK marjı beklentisi %4-8
3	Yılsonunda net kar (ana ortaklığa düşen)
4	2019 yılı karından temettü dağıtımı (Şirketimiz'in finansal tabloları, finansal yapısı ve yatırım planları ile genel ekonomik görünüm ve piyasa koşulları dikkate alınır.)
5	Rasyonel olarak uygulanan hisse geri alım programı
6	Satın alımlar için yeni fırsatların takip edilmesi

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.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
Burhaniye Mah. Kısıklı Cad. No.65
34676 Üsküdar, İstanbul
T: +90 216 556 9000
www.doganholding.com.tr

Teşekkürler

Detaylı bilgi için

E-mail: ir@doganholding.com.tr